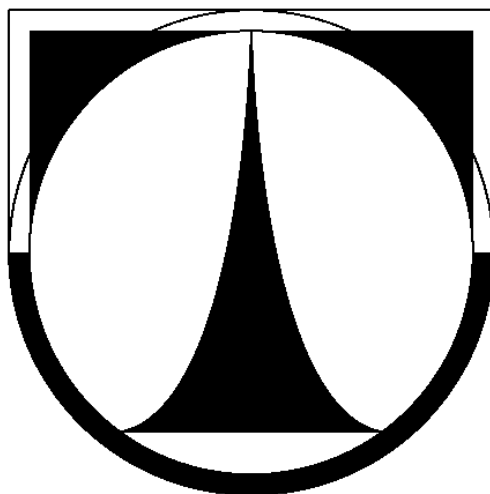


TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Ekonomická fakulta



DIPLOMOVÁ PRÁCE

2012

Bc. Michaela Kopecká

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Ekonomická fakulta

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208T085 Podniková ekonomika

Finanční analýza společnosti BRAMMER CZECH a. s.

Financial analysis of company BRAMMER CZECH a. s.

DP-EF-KFÚ-2012-22

Bc. Michaela Kopecká

Vedoucí práce: Ing. Lenka Strýčková (Katedra financí a účetnictví)

Konzultant: Ing. Věra Dontová (Brammer Czech a. s.)

Počet stran: 114

Počet příloh: 6

Datum odevzdání: 04. 05. 2012

Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím diplomové práce a konzultantem.

V Liberci, 09. 11. 2011

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala Ing. Lence Strýčkové za velmi cenné rady, věcné připomínky a odbornou pomoc při zpracování této diplomové práce.

Dále bych chtěla poděkovat společnosti Brammer Czech a. s., především pak Ing. Věře Dontové a paní Leoně Charvátové (hlavní účetní a členka dozorčí rady), za poskytnuté materiály, informace a ochotu při naší spolupráci.

V neposlední řadě jsem také velmi vděčná svým rodičům a prarodičům za jejich trpělivost, pochopení a podporu během celého studia.

Anotace v českém jazyce

Hlavním cílem diplomové práce je prostřednictvím finanční analýzy vyhodnotit finanční situaci podniku Brammer Czech a. s. v letech 2009 až 2011. Práce se skládá ze tří částí. V první části je popsán význam finanční analýzy, její uživatelé a zdroje informací potřebné pro výpočty. V následující části jsou podrobně popsány metody finanční analýzy včetně klasifikace ukazatelů. Základní informace o společnosti Brammer Czech a. s., o její historii, hlavní činnosti a přehled výrobků jsou uvedeny ve třetí části. V poslední části práce následuje provedení finanční analýzy na základě údajů získaných z účetních výkazů za roky 2009 až 2011 a vyhodnocení zjištěných výsledků. V závěru práce je provedeno shrnutí dosavadních poznatků a jsou zde navržena možná opatření a řešení.

Klíčová slova v českém jazyce

Aktiva
Aktivita
Cash-flow
Finanční analýza
Horizontální analýza
Likvidita
Pasiva
Rentabilita
Rozvaha
Ukazatel
Vertikální analýza
Výkaz zisku a ztráty
Zadluženost
Zdroje

Summary

The main aim of the thesis is to evaluate a financial situation of the company Brammer Czech a. s. in years 2009 – 2011 by a financial analysis. The thesis consists of three parts. In the first part there is a description of the main substance of a financial analysis, it's users and source of information which is needed for computations. In the next part there is a detailed description of methods of a financial analysis including a classification of indicators. Basic information about the company Brammer Czech a. s., it's history, the main activity and an overview of it's products are mentioned in the third part. In the last part there is a computation of a financial analysis based on data which are gained from accounting bills from years 2009 – 2011 and there is an evaluation of detected results. In conclusion of the thesis the summary of previous knowledge is made and possible arrangements and solution are proposed.

Key words

Assets

Activity

Cash-flow

Financial analysis

Horizontal analysis

Liquidity

Liabilities

Profitability

Balance sheet

Indicator

Vertical analysis

Profit and loss statement

Indebtedness

Sources

Obsah

Seznam ilustrací.....	11
Seznam tabulek.....	12
Seznam zkratk, značek a symbolů	14
Úvod.....	15
1 Teorie finanční analýzy	17
1.1 Úloha a smysl finanční analýzy.....	17
1.1.1 Pojetí finanční analýzy	17
1.1.2 Přístupy k finanční analýze.....	19
1.2 Uživatelé finanční analýzy	20
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	22
1.3.1 Data a informace.....	22
1.3.2 Účetní výkazy.....	24
1.3.3 Výroční zpráva	31
1.3.4 Ostatní zdroje informací	32
2 Metody finanční analýzy	33
2.1 Fundamentální (tzv. kvalitativní) finanční analýza	33
2.2 Technická (tzv. kvantitativní) finanční analýza	33
2.2.1 Analýza absolutních dat (stavových i tokových).....	35
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)	37
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	40
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	52
3 Profil firmy BRAMMER CZECH a. s.	59
3.1 Základní údaje o společnosti	59
3.2 Orgány firmy	60
3.3 Charakteristika společnosti.....	60
3.4 Historie	61
3.5 Přehled nabízených produktů	62
4 Výpočet a vyhodnocení finanční analýzy společnosti BRAMMER CZECH a. s.	64
4.1 Zjednodušené účetní výkazy	64

4.1.1 Rozvaha	65
4.1.2 Výkaz zisku a ztráty	66
4.2 Analýza absolutních dat.....	67
4.2.1 Horizontální analýza rozvahy	67
4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	74
4.2.3 Vertikální analýza rozvahy	80
4.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	83
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů	86
4.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	88
4.4.1 Ukazatele rentability (<i>profitability ratios</i>).....	88
4.4.2 Ukazatele likvidity (<i>liquidity ratios</i>)	91
4.4.3 Ukazatele aktivity – obratovosti (<i>asset utilization ratios</i>).....	93
4.4.4 Ukazatele zadluženosti (<i>debt ratios</i>)	98
4.5 Analýza soustav ukazatelů.....	102
4.5.1 Kralickův Quicktest.....	102
4.5.2 Altmanovo Z-skóre.....	104
4.6 Přehled výsledků	106
Závěr	107
Seznam použité literatury	111
Seznam příloh	114

Seznam ilustrací

Obr. 1: Výkaz zisku a ztráty	27
Obr. 2: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera a vlastníka	38
Obr. 3: Vývoj hlavních položek aktiv v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)	69
Obr. 4: Vývoj jednotlivých položek DM v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)	69
Obr. 5: Vývoj jednotlivých položek oběžných aktiv v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč).....	70
Obr. 6: Vývoj jednotlivých položek pasiv v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)	72
Obr. 7: Vývoj jednotlivých položek vlastního kapitálu v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč) .	73
Obr. 8: Vývoj jednotlivých položek cizích zdrojů v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)	74
Obr. 9: Vývoj jednotl. položek tržeb za prodej ZBO v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)	77
Obr. 10: Vývoj položek HV za účetní období v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč).....	79
Obr. 11: Struktura aktiv společnosti v letech 2009 až 2011 (v %).....	81
Obr. 12: Struktura pasiv společnosti v letech 2009 až 2011 (v %)	83
Obr. 13: Vývoj OA a krátkodobých závazků v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč).....	87
Obr. 14: Vývoj ČPK v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč).....	87
Obr. 15: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009 až 2011 (v %).....	90
Obr. 16: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009 až 2011 (v %).....	93
Obr. 17: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v letech 2009 až 2011 (ve dnech)	98

Seznam tabulek

Tab. 1: Dvě pojetí hlavních etap finanční analýzy	19
Tab. 2: Hlediska třídění informačních zdrojů.....	23
Tab. 3: Rozvaha.....	26
Tab. 4: Nepřímá metoda výpočtu cash flow.....	29
Tab. 5: Podklady pro hodnocení výsledků Kralickova Quicktestu	57
Tab. 6: Rozvaha k 31. 12. za roky 2009, 2010, 2011 (v tis. Kč).....	65
Tab. 7: Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. za roky 2009, 2010, 2011 (v tis. Kč)	66
Tab. 8: Horizontální analýza aktiv za roky 2009 až 2011 – absolutní změny.....	67
Tab. 9: Horizontální analýza aktiv za roky 2009 až 2011 – procentní změny	68
Tab. 10: Horizontální analýza pasiv za roky 2009 až 2011 – absolutní změny	71
Tab. 11: Horizontální analýza pasiv za roky 2009 až 2011 – procentní změny.....	71
Tab. 12: Horizontální analýza výsledovky k 31. 12. za roky 2009 až 2011 – absolutní změny	75
Tab. 13: Horizontální analýza výsledovky k 31. 12. za roky 2009 až 2011 – procentní změny	76
Tab. 14: Vertikální analýza aktiv za roky 2009, 2010, 2011.....	80
Tab. 15: Vertikální analýza pasiv za roky 2009, 2010, 2011	82
Tab. 16: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za roky 2009, 2010, 2011.....	84
Tab. 17: Vývoj ČPK společnosti Brammer Czech a. s. v letech 2009 až 2011	86
Tab. 18: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2009 až 2011.....	88
Tab. 19: Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu v letech 2009 až 2011.....	89
Tab. 20: Rentabilita tržeb v letech 2009 až 2011	90
Tab. 21: Běžná likvidita v letech 2009 až 2011	91
Tab. 22: Pohotovostní likvidita v letech 2009 až 2011	92
Tab. 23: Okamžitá likvidita v letech 2009 až 2011	92
Tab. 24: Doba obratu celkových aktiv v letech 2009 až 2011	94
Tab. 25: Rychlost obratu celkových aktiv v letech 2009 až 2011.....	94
Tab. 26: Doba obratu zásob v letech 2009 až 2011	95
Tab. 27: Rychlost obratu zásob v letech 2009 až 2011	95
Tab. 28: Doba obratu pohledávek v letech 2009 až 2011	96

Tab. 29: Rychlost obratu pohledávek v letech 2009 až 2011	97
Tab. 30: Doba obratu závazků v letech 2009 až 2011	97
Tab. 31: Celková zadluženost společnosti Brammer Czech a. s. v letech 2009 až 2011 ...	98
Tab. 32: Míra zadluženosti společnosti Brammer Czech a. s. v letech 2009 až 2011.....	99
Tab. 33: Úrokové krytí společnosti Brammer Czech a. s. v letech 2009 až 2011	100
Tab. 34: Krytí DM vlastním kapitálem u společnosti Brammer Czech a. s. v letech 2009 až 2011	100
Tab. 35: Krytí DM dlouhodobými zdroji u firmy Brammer Czech a. s. v letech 2009 až 2011	101
Tab. 36: Podklady pro výpočet vzorců Kralickova Quicktestu.....	102
Tab. 37: Výpočet vzorců Kralickova Quicktestu	103
Tab. 38: Podklady pro výpočet Altmanova Z-skóre v letech 2009 až 2011	105
Tab. 39: Altmanovo Z-skóre v letech 2009 až 2011	105
Tab. 40: Výsledky počítaných ukazatelů za roky 2009 až 2011	106

Seznam zkratek, značek a symbolů

Σ	suma
\emptyset	průměr
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAC	zisk k rozdělení
EAT	hospodářský výsledek za účetní období
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBITDA	zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
EPS	zisk na akcii
EVA	ekonomická přidaná hodnota
H	horší
HV	hospodářský výsledek
KFM	krátkodobý finanční majetek
L	lepší
N	náklady
OA	oběžná aktiva
P	pasiva
ROA	rentabilita úhrnného vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita služeb
V	výnosy
VK	vlastní kapitál
ZBO	zboží
ZK	základní kapitál

Úvod

Během studia na Obchodní akademii v Trutnově jsem absolvovala povinnou praxi ve vybraném podniku. Bydlím ve Dvoře Králové nad Labem, a proto jsem si pro svou praxi vybrala společnost BRAMMER CZECH a. s., která v tomto městě má svou centrálu. Během tří týdnů strávených ve firmě jsem poznala její chod a zaměstnance, kteří ke mně vždy byli ochotní a milí. Na základě našich dobrých vztahů a vzájemných sympatií mi byla nabídnuta možnost jakékoliv spolupráce v budoucnosti. Této nabídky jsem ráda využila a spolu s vedením společnosti jsem se dohodla, že formou diplomové práce zpracuji finanční analýzu firmy a pokusím se navrhnout možná opatření a řešení.

V dnešním světě plném konkurence je zapotřebí, aby podnik průběžně sledoval své postavení na trhu a znal svou finanční situaci. Aby si firma udržela svoji pozici mezi konkurenty, je nutné, aby svou nabídku a služby neustále přizpůsobovala čím dál tím náročnějším zákazníkům, přičemž ale nesmí být ohroženo její hospodaření a existence.

Hlavní cílem diplomové práce je provedení finanční analýzy zkoumané organizace za poslední 3 roky, odhalení problémů, se kterými se vedení firmy během této doby potýkalo, a následné navržení možných řešení a opatření vedoucích ke zlepšení stávající finanční situace společnosti.

První část práce se zabývá důkladným popisem teorie týkající se finanční analýzy. Je zde vystihnuta její úloha a smysl, následně jsou popsáni její uživatelé, a také zdroje informací potřebné pro její provedení. Další část podrobně charakterizuje metody finanční analýzy, přičemž hlavní pozornost je věnována metodám technické finanční analýzy (analýze absolutních dat, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů). Ve třetí části následuje stručné ale výstižné představení společnosti Brammer Czech a. s., které mimo jiné zahrnuje také přehled nabízených výrobků a služeb. V poslední části dochází ke zpracování finanční analýzy vybrané firmy za roky 2009 až 2011 a dosažené výsledky jsou následně okomentovány a zhodnoceny. Pro přehlednost a lepší vypovídací schopnost je verbální hodnocení ve většině případů doplněno graficky. Vyhodnocení

celkového finančního zdraví podniku je provedeno v samotném závěru diplomové práce, kde lze nalézt také návrhy možných řešení a opatření, které by firma v budoucnosti mohla zrealizovat a zlepšit tak dosavadní vývoj své finanční situace.

1 Teorie finanční analýzy

První kapitola diplomové práce je věnována teorii finanční analýzy. V oddílech je nejprve popsána úloha a smysl finanční analýzy pro společnost, poté jsou specifikována její různá pojetí, uživatelé a zdroje informací.

1.1 Úloha a smysl finanční analýzy

Pokud má společnost dosahovat úspěchu, musí vytvářet přidanou hodnotu, přičemž platí, že čím vyšší přidanou hodnotu podnik tvoří, tím je úspěšnější. K dobrému řízení firmy a správnému rozhodování řídicích pracovníků je zapotřebí mít k dispozici kvalitní a dobře zpracované informace. Finanční analýza společnosti porovnává očekávané výsledky plynoucí z rozhodnutí pracovníků a dosaženou skutečnost.

Informace a data potřebná ke správným rozhodnutím jsou získávána nejen ze základních účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow), ale také z vnitropodnikového účetnictví, peněžního a kapitálového trhu a ekonomické statistiky. Zjištěná data jsou nejprve roztržena, poté jsou mezi sebou vzájemně porovnávána, následně dojde ke specifikaci jejich vzájemných vztahů a nakonec ke stanovení budoucího vývoje. Jestliže je tento postup dodržen, dojde k zesílení vypovídací schopnosti dat a jejich informační hodnota je vyšší. [1 s. 91]

Smyslem finanční analýzy je komplexně ohodnotit finanční situaci společnosti, zahrnout všechny její složky a popřípadě provedením podrobnější analýzy zhodnotit blíže zvolenou složku finančního hospodaření (např. analýza zadluženosti, rentability, likvidity, ...). Finanční analýza napomáhá identifikovat problémy společnosti, její silné stránky, na nichž by firma mohla stavět, slabé stránky, které by mohly vést k problémům v budoucnosti, a také slouží jako podklad pro rozhodování managementu podniku. [2 s. 3], [3 s. 50, 67]

1.1.1 Pojetí finanční analýzy

Definice finanční analýzy existuje v odborných publikacích velké množství. Podle Sůvové a kolektivu [4 s. 15, 16] se definice v podstatě se liší šířkou pojetí, a to z hlediska obsahového, časového, uživatelského a z hlediska objektu analýzy.

Za **objekt** analýzy se považuje organizace (společnost nebo banka), ale může se jednat také o nepodnikatelské právnické subjekty, jako jsou obce a města.

Z **časového** hlediska může být finanční analýza zaměřena na zkoumání současné situace společnosti, na zkoumání současnosti a minulosti (tzv. analýza ex post) nebo na zkoumání současnosti a minulosti doplněné o odhad budoucího vývoje (tzv. analýza ex ante).

Pokud se jedná o **uživatelské** hledisko, lze finanční analýzu zaměřit na různé skupiny uživatelů, mezi kterými hrají významnou roli především manažeři, vlastníci a věřitelé. Výstupy prováděných finančních analýz jsou orientovány právě na jejich potřeby.

Co se týče **obsahového** hlediska, v nejužším pojetí je finanční analýza chápána jako rozbor údajů získaných z finančních výkazů. Z tohoto důvodu je někdy zúžené pojetí nazýváno jako analýza finančních výkazů. V širším pojetí je k rozboru přiřazen i hodnotící proces sloužící zejména k finančnímu rozhodování o firmě. Nejširší pojetí chápe finanční analýzu jako proces, který získává informace nejen z účetnictví, ale také z dalších finančních i nefinančních zdrojů. Tento proces zahrnuje rozbor a posuzování finanční situace podniku. Jeho výsledky jsou poté využity k finančním a dalším rozhodováním cílových uživatelských skupin. Finanční analýza v takto širokém pojetí zahrnuje ve své hodnotící části také syntézu.

V následující tabulce (Tab. 1) jsou zachyceny jednotlivé fáze postupu finanční analýzy v rámci nejčastěji používaného užšího (tzv. školního) pojetí a širšího pojetí.

Tab. 1: Dvě pojetí hlavních etap finanční analýzy

„Školní“ pojetí		Širší pojetí	
1	Výpočet ukazatelů zkoumaného podniku	1a	Výběr srovnatelných podniků
		1b	Příprava dat a ukazatelů
		1c	Ověření předpokladů o ukazatelích
2	Srovnání hodnot ukazatelů s odvětvovými průměry	2a	Výběr vhodné metody pro analýzu a pro hodnocení ukazatelů
		2b	Zpracování vybraných ukazatelů
		2c	Hodnocení relativní pozice podniku
3	Analýza časových trendů	3	Identifikace modelu dynamiky
4	Hodnocení vzájemných vztahů ukazatelů pomocí pyramidové soustavy	4	Analýza vztahů mezi ukazateli:
		4a	Pyramidové funkční vazby
		4b	Vzájemné korelace ukazatelů
		4c	Identifikace modelu vztahů
5	Návrh na opatření ve finančním plánování a řízení	5a	Variantní návrhy na opatření
		5b	Odhady rizik jednotlivých variant

Zdroj: SŮVOVÁ, H. et al. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači, s. 16.

V praxi je také někdy používáno velmi zúžené pojetí finanční analýzy, které zahrnuje pouze dva kroky – výpočet soustavy vybraných finančních (poměrových) ukazatelů a porovnání dosažených hodnot s normou. K výhodám patří formalizace postupu, snadnost a jednoduchost provedení, rychlost a snížení rizika neobjektivnosti analytika. Nevýhodou může být nevhodně zvolená soustava a normy pro danou firmu. Interpretace a srovnání výsledků mohou vést k povrchnosti a mechaničnosti. [4 s. 17]

1.1.2 Přístupy k finanční analýze

Vyjma širšího pojetí z různých hledisek lze rozlišit dva hlavní přístupy k finanční analýze, a to fundamentální analýzu a technickou analýzu.

Fundamentální analýza vychází z rozsáhlých znalostí vzájemných vazeb ekonomických a mimoekonomických jevů, ze zkušeností odborníků a z jejich subjektivních odhadů. Jedná

se především o zpracování dat kvalitativního charakteru, údaje kvantitativní povahy jsou využívány bez algoritmovaných postupů. Oproti tomu u **technické** analýzy je využíváno algoritmovaných metod (např. matematických, matematicko-statistických) ke kvantitativnímu zpracování dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků. [2 s. 9], [4 s. 18]

Každý z přístupů k finanční analýze má své výhody a nevýhody. Použitá metoda se bude odvíjet především od potřeb uživatelů informací z finanční analýzy. Nejčastěji je použita kombinace obou přístupů, pomocí níž je dosaženo nejlepších výsledků.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Subjektů, které se zajímají o informace týkající se finanční situace podniku a jeho vývoje, existuje velké množství, přičemž většinu uživatelů finanční analýzy zajímá zejména odhad dalšího finančního vývoje společnosti. K získání informací o finančním hospodaření firmy lze využít různých zdrojů (např. výroční zprávy nebo informace od organizací zabývajících se hodnocením finanční situace firmy). Finanční situaci společnosti monitorují a hodnotí různé skupiny uživatelů, přičemž každou z těchto skupin zajímá jiná oblast informací.

Jak uvádí Jáčová a Dubová [3 s. 66] a Šůvová a kolektiv [4 s. 18, 19], lze rozlišovat následující skupiny uživatelů.

Akcionáře (majitele) zajímá zejména současná výnosnost (rentabilita) akcií a její vývoj v budoucnosti, stabilita a likvidita firmy a výše vyplácených dividend (= podíl na zisku). Získané informace jsou využity pro oceňování podniku (např. při prodeji, likvidaci, ...).

Předmětem zájmu **manažerů** jsou informace potřebné pro dlouhodobé, ale i krátkodobé a operativní řízení podniku (napomáhají při rozhodování o správné struktuře a výši majetku, o zdrojích jeho krytí, rozdělení peněžních prostředků, alokaci zisku, ocenění podniku, ...). Zájem projevují také o informace o finanční pozici konkurenčních společností.

Investoři využívají informace z hlediska investičního a z hlediska kontrolního. Co se týče hlediska investičního, investory zajímají informace charakterizující vývoj ukazatelů tržní hodnoty a ukazatelů ziskovosti, dále pozorují vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům.

Dalšími uživateli finanční analýzy jsou **krátkodobí věřitelé**, kteří věnují největší pozornost informacím o platební schopnosti firmy, o struktuře oběžných aktiv (OA) a krátkodobých závazků a o průběhu peněžních toků. Lze konstatovat, že krátkodobí věřitelé chtějí vědět, zda budou závazky splaceny i v situaci, kdy firma nebude vytvářet zisk.

Banky, které podnikům půjčují finanční prostředky, zajímá především dlouhodobá likvidita a solventnost firmy. Banky rovněž ohodnocují ziskovost společnosti v delším časovém horizontu, schopnost tvorby peněžních prostředků a celkovou stabilitu výkazu o peněžních tocích.

Zaměstnanci společnosti nejvíce zajímají informace o finanční stabilitě firmy. Pozornost věnují také jistotě zaměstnání a mzdové a sociální prosperitě.

Zejména při dlouhodobých obchodních vztazích **zákazníci (odběratele)** zajímá finanční situace dodavatele, a to z důvodu vlastního zajištění výroby při případném bankrotu dodavatele.

Obchodní dodavatele zajímá hlavně schopnost společnosti hradit splatné závazky (jedná se zejména o její krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu).

Konkurence má zájem o finanční informace, které lze srovnat s jejich vlastními výsledky hospodaření (např. informace o rentabilitě, tržbách, solventnosti apod.).

K úspěšnému obchodování s cennými papíry a k rozhodování o skladbě svých portfolií potřebují **burzovní makléři** znát co největší množství informací o finanční situaci firmy a o jejích výsledcích.

Skupinu uživatelů tvoří také **veřejnost**, která má široké spektrum nejrůznějších zájmů (např. rozvoj regionu, vliv činnosti podniku na životní prostředí, vývoj zaměstnanosti, ...).

Za důvody, proč se **stát a jeho orgány** zajímají o finančně účetní data, lze považovat např. kontrolu plnění daňových povinností, privatizační záměry, sledování vládních politik apod.

Kromě uvedených skupin uživatelů existují i další zájemci o informace získané prostřednictvím finanční analýzy – může se jednat například o analytiku, daňové poradce, odborové svazy apod.

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Jak bylo řečeno na začátku kapitoly 1, k provedení dobré finanční analýzy a dosažení hodnotných výsledků, je zapotřebí mít k dispozici kvalitní dobře zpracované podklady.

1.3.1 Data a informace

Každá metoda finanční analýzy vychází z určitých ekonomických a finančních dat, ze kterých získává různou úroveň informace. V odborných publikacích jsou proto rozlišována data a informace.

Právě data jsou základním předpokladem k provádění finanční analýzy. Jak říká Sůvová a kolektiv [4 s. 26], „*Data vždy obsahují neurčité, zatím nepoznané složky, které se jeví jako rušivé a od nichž tato data prakticky nemohou být očištěna.*“ Informační zdroje, z nichž se potřebná data dají získat, lze dělit podle několika hledisek. Těmi základními jsou třídění podle charakteru (na finanční a nefinanční zdroje) a podle možnosti kvantifikace (kvantifikovatelné a nekvantifikovatelné zdroje).

Po zkombinování dvou předešlých hledisek je možné identifikovat tři základní skupiny zdrojů informací.

První z nich, **finanční zdroje informací**, zahrnuje účetní výkazy finančního účetnictví a výroční zprávy, vnitropodnikové účetní výkazy, předpovědi finančních analytiků

a managementu podniku, burzovní zpravodajství, kurzovní lístky, vývoj úrokových sazeb a mediální ekonomické zpravodajství. Druhou skupinu, **kvantifikovatelné nefinanční informace**, tvoří podniková statistika a další podnikové evidence, prospekty, interní směrnice a oficiální ekonomická statistika. Do poslední skupiny s názvem **nekvantifikovatelné informace** lze zařadit zprávy vedoucích pracovníků a auditorů, komentáře manažerů a odborného tisku, nezávislá hodnocení a prognózy a odhady různých analytiků. [4 s. 26, 27] Zdroje informací je možné třídit také podle dalších hledisek. Souhrn všech hledisek je uveden v následující tabulce (Tab. 2).

Tab. 2: Hlediska třídění informačních zdrojů

Hledisko	Třídění
Charakter	<ul style="list-style-type: none"> • finanční • nefinanční
Možnost kvantifikace	<ul style="list-style-type: none"> • kvantifikovatelné • nekvantifikovatelné
Způsob zveřejnění	<ul style="list-style-type: none"> • oficiální • neoficiální
Ekonomická rozlišovací úroveň	<ul style="list-style-type: none"> • makroekonomické • odvětvové • podnikové
Finanční situace (banka, leasingová, společnost, fond apod.)	<ul style="list-style-type: none"> • údaje od klienta • ostatní
Podnik	<ul style="list-style-type: none"> • vnitropodnikové • vnější

Zdroj: SŮVOVÁ, H. et al. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači, s. 27.

Každá odborná analýza by měla obsahovat údaj o spolehlivosti dat, na základě kterých byla provedena. Je velice důležité, aby analytik měl k dispozici původní data – ne pouze souhrny, protože ty jsou většinou tvořeny již s určitým cílem a informace jsou omezeny subjektivním zásahem. Pokud má mít finanční analýza a její výsledky nějaký smysl, musí být zaručena relativní srovnatelnost vstupních dat.

Lze rozlišovat srovnatelnost časovou a srovnatelnost subjektů. Co se týče srovnatelnosti **časové**, jedná se o srovnávání a hodnocení jednoho subjektu v jeho vývoji. Tato srovnatelnost je zajištěna především neměnnými postupy účtování, způsoby oceňování a odepisování, neměnnou technologií, hlavními postupy řízení podniku a formou podnikání. Výsledkem srovnávání v čase je tzv. analýza časových řad. [4 s. 28]

U srovnatelnosti **subjektů** se jedná o vzájemné srovnávání více subjektů mezi sebou, což vede k tzv. průřezové analýze. Srovnatelnost podniků může být posuzována z několika hledisek. Prvním z nich je hledisko oborové srovnatelnosti vstupů (zpracování stejných nebo podobných surovin, polotovarů apod.), technologií (obdobný stupeň automatizace, hromadnosti výroby atd.), výstupů (produkce výrobků s podobnými užitnými vlastnostmi nebo stejného druhu), okruhu zákazníků (např. dodávky pro určitý okruh malospotřebitelů). Dalším hlediskem je geografické hledisko. Zde se jedná o podobnou vzdálenost od zdrojů surovin a pracovních sil, vzdálenost odbytišť apod. Subjekty lze dělit také podle hlediska společensko-politického (zda subjekt působí v tržním systému či v centrálně řízené ekonomice), ekologického nebo legislativního. [4 s. 28] V praxi je nejvíce používáno hledisko oborové srovnatelnosti.

1.3.2 Účetní výkazy

Aby účetní výkazy mohly být považovány za výchozí a základní zdroj informací pro finanční analýzu a pro všechny zainteresované osoby uvnitř i mimo podnik (pro vedení společnosti, věřitele firmy, banky, investory, analytiky kapitálových trhů aj.), musí splňovat nutnou podmínku, a to věrně zobrazovat skutečnou situaci podniku.

Podle účelu je možné účetní výkazy rozdělit do dvou skupin. První skupinu tvoří výkazy **finančního** účetnictví, které lze nazvat také jako externí, protože poskytují informace především externím uživatelům. Patří sem rozvaha podávající přehled o struktuře a stavu majetku a zdrojích jeho krytí, dále výkaz zisku a ztráty, který informuje o tvorbě a užití výsledku hospodaření, a také výkaz cash flow zachycující pohyb peněžních toků. Druhá skupina obsahuje výkazy **vnitropodnikového** účetnictví. Tyto výkazy si každý podnik vytváří podle svých vlastních požadavků a potřeb, jelikož nepodléhají žádné metodické úpravě. Řadí se sem výkazy zachycující čerpání podnikových nákladů (N) v nejrůznějších

členění (např. druhové, kalkulační), výkazy o spotřebě N na jednotlivé výkony apod. Výkazy v této skupině mají interní charakter, a tudíž nejsou veřejně dostupnými informacemi. [5 s. 72]

Informace pro zpracování finanční analýzy lze získat jak z výkazů vnitropodnikového tak finančního účetnictví. Za hlavní zdroj jsou ale považovány externí účetní výkazy, které představují součást účetní závěrky. Firmy sestavují buď řádnou účetní závěrku (k 31. 12.) nebo mimořádnou účetní závěrku (např. ke dni vzniku organizace). Společnost ale může sestavovat i čtvrtletní nebo měsíční výkazy, které se mohou stát podkladem pro průběžně prováděnou finanční analýzu.

Zákon o účetnictví říká, že v podvojném účetnictví účetní závěrku tvoří rozvaha (bilance), výkaz zisku a ztráty a příloha. Součástí účetní závěrky může být také přehled o peněžních tocích (cash flow) nebo přehled o změnách vlastního kapitálu (VK). Závazný obsah výkazů je průběžně upravován vyhláškami Ministerstva financí České republiky. Organizace, jejichž účetní závěrka povinně podléhá auditu, dříve měly povinnost sestavovat cash flow. V dnešní době je sestavování výkazu o peněžních tocích dobrovolné, což hovoří v neprospěch finančních analytiků. Podle novely zákona o účetnictví, která nabyla platnosti zveřejněním ve Sbírce zákonů dne 15. 3. 2006, musí auditované společnosti uveřejňovat své účetní závěrky v Obchodním věstníku. [6 s. 24, 25]

Za základní účetní výkaz lze považovat **rozvahu** neboli **bilanci**, která ukazuje stav majetku podniku (aktiv) a zdrojů jeho krytí (pasiv) k určitému datu. K tomu, aby společnost byla úspěšná a dosahovala stanovených krátkodobých i dlouhodobých cílů, musí zvolit co nejvhodnější strukturu majetku a zdrojů jeho krytí. V každé rozvaze musí platit základní bilanční rovnice (1).

$$\sum aktiv = \sum pasiv \quad (1)$$

Za základní hledisko dělení aktiv (A) lze považovat jejich funkci a s tím spojenou dobu vázanosti v reprodukčním cyklu firmy. Podle tohoto hlediska lze rozlišovat aktiva **stálá** (dlouhodobá) a **oběžná** (krátkodobá), přičemž pokud je majetek využíván po dobu kratší

než 1 rok, jedná se o oběžná aktiva a pokud je doba užívání delší než 1 rok, jde o aktiva stálá. Aktiva jsou v rozvaze uspořádána podle stupně jejich likvidity, a to od nejméně likvidních (nejdéle vázaných) až po nejlikvidnější (vázána krátce). Zdroje (pasiva) jsou tříděny podle jejich vlastnictví na zdroje **vlastní** a **cizí**. Podobu běžné rozvahy ukazuje následující tabulka (Tab. 3).

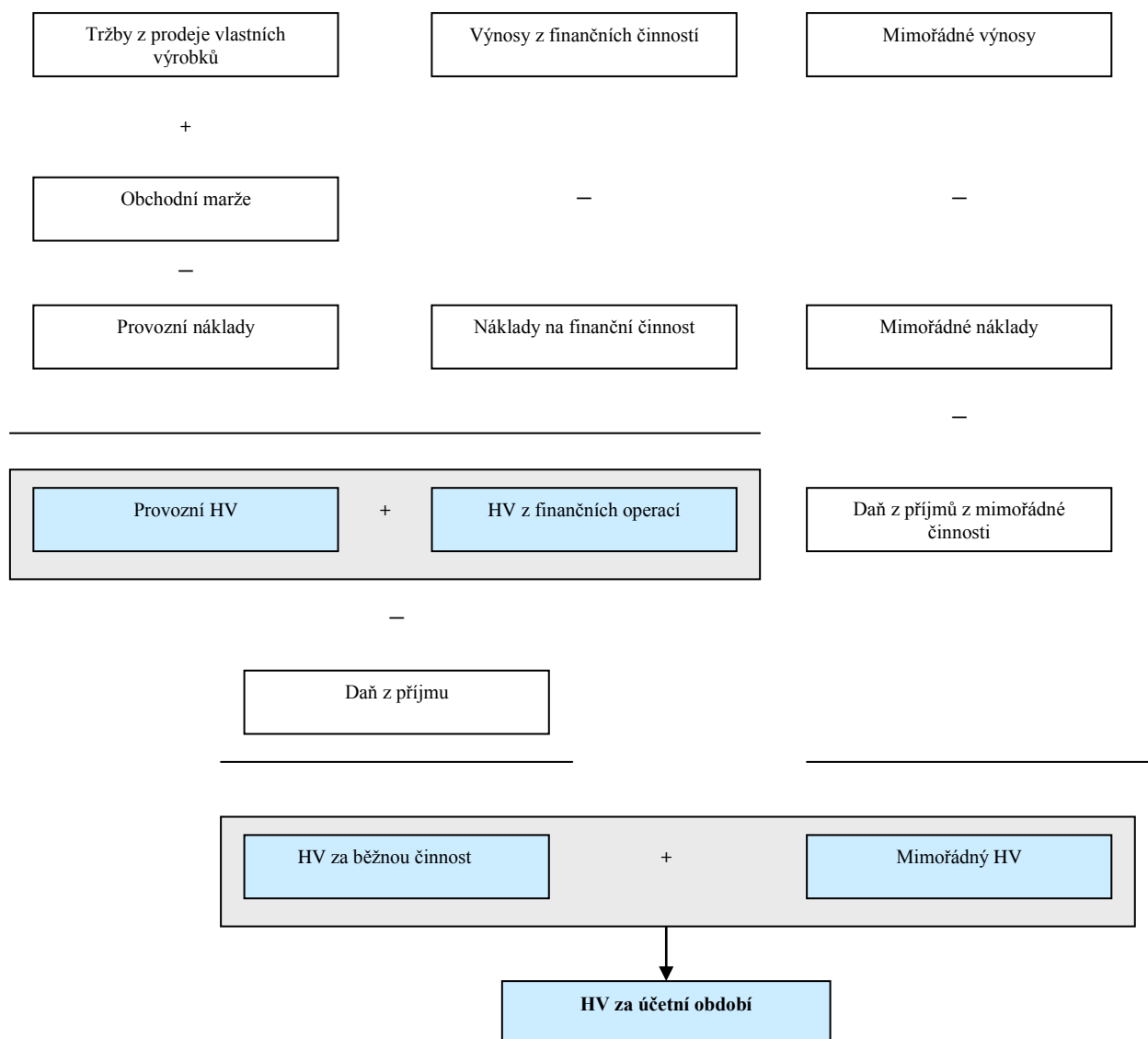
Tab. 3: Rozvaha

AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM	
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	A.	Vlastní jmění
B.	Stálá aktiva	A. I.	Základní jmění
B. I.	Nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Hmotný investiční majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Finanční investice	A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let
C.	Oběžná aktiva	A. V.	Hospodářský výsledek běžného období
C. I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
D.	Ostatní aktiva	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
		C.	Ostatní pasiva

Zdroj: SŮVOVÁ, H. et al. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači, s. 38.

Dalším účetním výkazem je **výkaz zisku a ztráty** nazývaný také jako **výsledovka**. Výkaz zachycuje pohyb peněžních prostředků během určitého období a přináší přehled o N (jaké množství peněz společnost utratila za určité období) a výnosech (kolik firma získala prodejem výrobků a služeb). [7 s. 19] Porovnáním N a výnosů (V) lze zjistit, jakého hospodářského výsledku (HV) podnik dosahuje. V případě, že V jsou větší než N, společnost dosahuje zisku. Pokud dojde k opačné situaci a N převyšují V, firma vykazuje ztrátu.

Při sestavování výsledovky je důležité dbát na dodržování tzv. aktuálního principu, který říká, že N a V musí být zaúčtovány do období, se kterým věcně a časově souvisí. Základní struktura výkazu zisku a ztráty je zachycena na následujícím obrázku (Obr. 1).



Zdroj: SŮVOVÁ, H. et al. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači, s. 59.

Obr. 1: Výkaz zisku a ztráty

Prvním krokem k výpočtu HV za účetní období je výpočet provozního HV, který lze získat součtem tržeb z prodeje vlastních výrobků a obchodní marže (obchodní marže = tržby z prodeje zboží – náklady vynaložené na prodané zboží) a odečtením provozních nákladů.

Následuje zjištění finančního HV, a to pouhým odečtením N na finanční činnost od V na finanční činnost. Dále je potřeba zjistit výši daně z příjmu (v roce 2012 daň z příjmů právnických osob činí 19 %). Sečtením provozního HV, finančního HV a odečtením daně z příjmu získáme HV za běžnou činnost.

Dalším krokem je výpočet mimořádného HV po zdanění. Tento výsledek lze zjistit jako rozdíl mezi mimořádnými V a mimořádnými N a daní z příjmů z mimořádné činnosti.

HV za účetní období neboli čistý zisk (zisk po zdanění) je možné získat jako součet HV za běžnou činnost a mimořádného HV.

Důležitým úkolem **přílohy k účetní závěrce** je doplnit a zpřesnit položky bilance a výsledovky. Forma této přílohy není stanovena, ale měla by být přehledná a srozumitelná. V příloze k účetní závěrce lze nalézt především obecné údaje (popis společnosti, informace o kapitálových účastech, o počtu zaměstnanců a jejich struktuře aj.). Dále obsahuje také informace o zvolených účetních metodách, aplikaci obecně uznávaných zásad (způsob ocenění majetku, odpisové metody, přístup ke stanovení opravných položek apod.), a také z ní lze vyčíst další informace o hmotném a nehmotném majetku, pohledávkách, vlastním jmění, závazcích, [4 s. 72]

Z předchozího výkladu je zřejmé, že součástí účetní závěrky je kromě rozvahy, výsledovky a přílohy, také cash flow.

Lze konstatovat, že **výkaz o peněžních tocích**, známý také jako **cash flow**, podává další důležité informace o situaci podniku (informace o pohybu peněz a o reálnosti vykazovaného HV). Cash flow porovnávající příjmy a výdaje doplňuje rozvahu, kde jsou zachycena a porovnána aktiva a pasiva (P), a výsledovku srovnávající N a V. Ve výkazu o peněžních tocích není uplatňován aktuální princip.

K sestavení výkazu o peněžních tocích lze použít dva druhy metod. Metoda **přímá** je založena na faktu, že se u jednotlivých hospodářských operací zjišťuje, zda tvořila skutečný příjem nebo výdaj, a tyto operace jsou potom sledovány samostatně.

Nástrojem metody přímé je často také tzv. platební kalendář, který přináší přehled o očekávaných příjmech a výdajích v uvedeném období (obvyklý rozsah je 10 dní až měsíce). [8 s. 25]

Podstatně jednodušší je použití **nepřímých** metod spočívajících buď v odvození z rozvahových a výsledkových položek majících určitý vztah k penězům, nebo v upravování HV o další položky. Pokud je výkaz odvozován z rozvahových a výsledkových položek, je třeba mít k dispozici výkaz zisku a ztráty za běžné účetní období a počáteční a konečnou rozvahu účetního období. Z počáteční a konečné rozvahy jsou potom zjišťovány změny rozvahových položek, které jsou posléze zachyceny ve výpočtu. Jednodušeji lze ale cash flow vypočítat úpravou HV. Základem pro výpočet je výsledek hospodaření zjištěný z výsledovky. [4 s. 64, 66]

Výpočet cash flow pomocí metody nepřímé znázorňuje následující tabulka (Tab. 4).

Tab. 4: Nepřímá metoda výpočtu cash flow

+/-	Hospodářský výsledek (+ čistý zisk, – ztráta)
+	odpisy
+	náklady, které nevyvolaly pohyb peněžních prostředků
–	výnosy, které nevyvolaly pohyb peněžních prostředků
=	Cash flow ze samofinancování
+/-	úbytek/přírůstek pohledávek z provozní činnosti
+/-	úbytek/přírůstek nakoupených krátkodobých cenných papírů
+/-	úbytek/přírůstek zásob
+/-	přírůstek/úbytek krátkodobých závazků z provozní činnosti
=	Cash flow z provozní činnosti
+/-	úbytek/přírůstek stálých aktiv
+	přijaté dividendy od jiných společností, podíly na zisku
+/-	úbytek/přírůstek nakoupených akcií a dluhopisů
=	Cash flow z investiční činnosti
+/-	přírůstek/úbytek dlouhodobých závazků
+	přírůstek vlastního kapitálu z titulu emise akcií
–	výplata dividend nebo podílu na zisku
+	peněžní dary, dotace a další vklady do vlastního kapitálu
=	Cash flow z finanční činnosti

	(+/-) Cash flow ze samofinancování
+	(+/-) Cash flow z provozní činnosti
+	(+/-) Cash flow z investiční činnosti
+	(+/-) Cash flow z finanční činnosti
=	Cash flow celkem

Zdroj: JÁČOVÁ, H.; PRSKAVCOVÁ, M. Finanční řízení podniku (Sbírka příkladů), s. 25, 26.

Slabé stránky rozvahy a výsledovky

Jak již bylo řečeno, účetní výkazy jsou považovány za základní zdroj informací pro finanční analýzu. Než analytici začnou vytvářet analýzu, měli by vědět, jaká metodika výpočtu jednotlivých položek byla použita a uvědomit si, co se za čísla ve výkazech opravdu skrývá. Jedině tak lze správně zhodnotit stav firmy, vyvodit správné závěry a udělat správná rozhodnutí.

Analytici musí také vzít na vědomí, že každý účetní výkaz má své slabé stránky. Ke slabinám lze zařadit skutečnost, že účetní výkazy pracují s údaji, které se vztahují k minulosti. To je důvod proč se novelizace, odhady výsledků a předpoklady provedené po datu naposledy zveřejněných účetních výkazů považují v analýzách za důležité. Pokud má být provedena dobrá finanční analýza, je také potřeba, aby analytik měl k dispozici údaje minimálně ze dvou různých časových období a aby byla zajištěna srovnatelnost dat. [7 s. 25, 26]

Jak říká Mrvička a Kolář [6 s. 36, 37] a Blaha a Jindřichovská [7 s. 26, 27, 28], nedostatky rozvahy a výkazu zisku a ztráty jsou následující:

Rozvaha

- Údaje uvedené v rozvaze přesně neodrážejí současnou hodnotu podniku – aktiva a pasiva jsou totiž oceňována v historických cenách, které i přes pravidelnou úpravu o odpisy nezachycují úplně přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv.
- U zásob a pohledávek je reálnost zobrazení jejich hodnoty vázána na důslednost a odpovědnost, se kterou daná společnost vytváří, resp. rozpouští opravné položky. Jestliže firma opravné položky nevytvoří vůbec nebo je vytvoří ve špatné výši, dojde k nadhodnocení nebo podhodnocení OA především z hlediska jejich likvidnosti.

- Celosvětově používanou praxí při odhodnocování dlouhodobých A je jejich odepisování (postupné snižování hodnoty). Naopak zhodnocování A se nezohledňuje téměř nikdy. V podmínkách České republiky jde především o organizace, které vlastní velké množství majetku, jehož hodnota se může časem zvýšit (např. pozemky, doly, lesy).
- Některé položky nejsou v účetních výkazech zahrnuty vůbec, a to kvůli problémům s jejich oceněním. Lze sem zařadit lidské zdroje, kvalifikace a zkušenosti zaměstnanců, kvalita managementu apod.

Co se týče **výkazu zisku a ztráty**, slabé stránky jsou:

- Metoda oceňování cenných papírů vydaných společnostmi (akcie, obligace) je založena na budoucích očekávaných peněžních tocích z nich. Výkaz zisku a ztráty se soustřeďuje na určení účetního HV. Účetní zisk vykazovaný ve výsledovce se ale nerovná čisté hotovosti vytvořené společností ve sledovaném účetním období.
- Výkaz zisku a ztráty je sestaven na základě aktuálního principu, ne na bázi hotovostní. To znamená, že N a V se neopírají o opravdové peněžní toky (příjmy a výdaje). Výsledný čistý zisk tedy neodráží skutečnou dodatečnou hotovost, kterou společnost získala svým hospodařením v určitém období.
- Ve výsledovce jsou zachyceny i N a V, u nichž v daném období nedošlo k pohybu hotovosti (výnosy daného období zahrnují tržby z prodejů za hotové i tržby z prodejů na obchodní úvěr). Do výnosů (tržeb) účetního období není zařazeno inkaso z prodejů realizovaných na obchodní úvěr, který byl realizován v minulém období. Některé N obsažené ve výsledovce vůbec nejsou hotovostním výdajem (např. odpisy, amortizace goodwillu, patentových práv apod.).

1.3.3 Výroční zpráva

Výroční zpráva je dokument, který informuje majitele společnosti a externí uživatele informací (např. věřitele, dodavatele, investory atd.) o finanční situaci, v níž se firma nachází, a také o výsledcích hospodaření za dané období.

Oproti účetní závěrce se výroční zpráva orientuje nejen na minulost, ale i na budoucí vývoj firmy a zákon o účetnictví stanovuje její minimální rozsah. „*Účelem výroční zprávy je uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím*

hospodářském postavení.“ Nad rámec informací nezbytných pro splnění účelu výroční zprávy, musí obsahovat i další finanční a nefinanční informace (např. informace o předpokládaném vývoji činnosti společnosti, o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje a v oblasti ochrany životního prostředí aj.). Podnik zpracovávající výroční zprávu má povinnost uložit ji do sbírky listin obchodního rejstříku a tím ji zveřejnit. [6 s. 31 – 33]

1.3.4 Ostatní zdroje informací

Pro kompletní výčet zdrojů poskytujících potřebné informace pro provedení kvalitní finanční analýzy, lze přidat:

- prospekty cenných papírů,
- užší prospekty cenných papírů,
- pololetní zprávu emitenta kótovaného cenného papíru,
- články v tisku a ostatní informace z médií,
- analýzy publikované v odborných časopisech,
- zprávy z tiskových konferencí,
- informace získané od specializovaných společností,
- informace čerpané z neoficiálních pramenů.

2 Metody finanční analýzy

V rámci druhé kapitoly budou nejprve podrobněji popsány dva základní přístupy k finanční analýze (fundamentální a technická finanční analýza), které byly stručně charakterizovány v pododdílu 1.1, přičemž větší pozornost bude věnována technické finanční analýze. Následně bude proveden rozbor elementárních metod technické analýzy (analýza absolutních dat, fondů finančních prostředků, poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů) i jejich konkrétních ukazatelů. V závěru kapitoly budou zmíněna hlediska, na základě nichž lze vybrat vhodnou metodu finanční analýzy.

2.1 Fundamentální (tzv. kvalitativní) finanční analýza

Fundamentální analýza firmy je zaměřena zejména na vyhodnocování kvalitativních údajů o společnosti. Za hlavní metodu kvalitativní finanční analýzy je považován odborný odhad založený na empirických a teoretických zkušenostech a znalostech analytika. Data kvantitativního charakteru jsou do analýzy také zahrnuta, ale většinou nejsou zpracovávána pomocí algoritmizovaných matematických postupů. [6 s. 44]

Základem fundamentální analýzy je identifikace prostředí, v němž se společnost pohybuje. Je analyzován především vliv vnitřního a vnějšího ekonomického okolí firmy, vliv právě probíhající fáze života firmy a vliv charakteru cílů firmy. Metodou kvalitativní analýzy je komparativní analýza, která je z velké části založena na slovním hodnocení. Lze sem zařadit např. metodu kritických faktorů úspěšnosti, metodu analýzy portfolia dvou dimenzí, SWOT analýzu, Argentiho model, BCG matici nebo metodu balanced scorecard (BSC). [2 s. 7]

2.2 Technická (tzv. kvantitativní) finanční analýza

Technická finanční analýza se zabývá kvantitativním zpracováním dat pomocí matematických a matematicko-statistických metod a algoritmizovaných postupů. Výsledky analýzy jsou zhodnoceny jak kvantitativně tak kvalitativně.

Podle Sedláčka [2 s. 9, 10] se postup technické finanční analýzy skládá z níže popsaných etap. První z nich je **charakteristika prostředí a zdrojů dat**. První krok etapy představuje

výběr srovnatelných firem, tzn. podobnost oboru podnikání, vstupů do výrobního procesu, postupů výroby, vyrobených produktů, okruh zákazníků a okolí společnosti (geografické, politické, historické, ekologické, kulturní apod.).

Poté následuje příprava dat a ukazatelů. Základními zdroji dat jsou údaje získané z fundamentální analýzy, účetních výkazů a finančního trhu, a dále také nefinanční data. Na základě účelu analýzy jsou z dosažených dat sestaveny ukazatele, které charakterizují ekonomickou aktivitu společnosti. Lze definovat dvě základní skupiny ukazatelů, a to ukazatele extenzivní (pomocí absolutního čísla charakterizují rozsah veličiny) a intenzivní (vyjadřují míru, v níž jsou extenzivní ukazatele využívány firmou, a jak rychle nebo silně se mění). Extenzivní ukazatele lze dělit na stavové, tokové, rozdílové a nefinanční a intenzivní ukazatele na prostý poměr, indexy (bazické, řetězové), marginální a senzitivity.

Sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů představují poslední krok první etapy finanční analýzy. Díky působení obecně uznávané zásady účetnictví o stálosti metod (firmy v průběhu roku nesmí měnit postupy účtování, principy oceňování ani způsoby odepisování) je umožněna časová srovnatelnost ukazatelů.

Druhou etapou je **výběr metody a základní zpracování dat**. Jedná se o volbu vhodné metody analýzy a výběr ukazatelů, výpočet ukazatelů a hodnocení relativní pozice podniku.

Třetí etapa, **pokročilé zpracování dat**, se zabývá identifikací modelu dynamiky (analýza vývoje ukazatelů v čase), kauzální analýzou hodnotící vztahy mezi ukazateli (pyramidální rozklady) a korekcí a zjištěním odchylek.

Návrhy na dosažení cílového stavu jsou poslední etapou finanční analýzy a obsahují variantní návrhy na opatření, odhady rizik variantních řešení a výběr doporučené varianty.

Finanční analýzu lze dělit podle účelu, k němuž slouží, a podle dat, která využívá, na:

analýzu absolutních dat (stavových i tokových),

- analýza trendů (horizontální analýza),
- procentní rozbor (vertikální analýza),

analýzu rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků),

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžně-pohledávkový finanční fond,

analýzu poměrových ukazatelů,

- rentability,
- likvidity,
- aktivity,
- zadluženosti,
- kapitálového trhu,

analýzu soustav ukazatelů,

- pyramidové rozklady,
- komparativně analytické metody,
- matematicko-statistické metody,
- kombinace metod.

2.2.1 Analýza absolutních dat (stavových i tokových)

Horizontální analýza (analýza trendů) pracuje s údaji získanými zejména z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z výročních zpráv. Tato metoda sleduje a srovnává nejen změny absolutních hodnot jednotlivých položek účetních výkazů v čase (nejčastěji s retrospektivou 3 až 10 let), ale také jejich relativní (procentní) změny (jedná se o tzv. techniku procentního rozboru). Tato analýza monitoruje změny dílčích položek výkazů

po řádcích (horizontálně), a z tohoto důvodu je pojmenována jako horizontální analýza absolutních dat. [2 s. 13] Na základě zjištěných změn lze odhadovat možný budoucí vývoj daných ukazatelů.

Jak říká Mrvička a Kolář [6 s. 54,55], pokud firma usiluje o dosažení uspokojivé vypovídací schopnosti horizontální analýzy, musí mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů (minimálně za dvě účetní období), musí zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě, z údajů vyloučit náhodné vlivy, které by mohly ovlivnit vývoj jednotlivých položek, a při odhadech vývoje v budoucnosti je potřeba do analýzy zařadit předpokládané změny (vývoj měnového kurzu, procento inflace atd.).

Jestliže jsou vstupní data takto upravena, lze absolutní a procentní změnu hodnot položek účetních výkazů vypočítat podle vzorců (2) a (3).

$$\text{Absolutní změna} = ukazatel_t - ukazatel_{t-1} \quad (2)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{ukazatel_{t-1}} \quad (3)$$

Výsledky horizontální analýzy je také možné formulovat pomocí bazických nebo řetězových indexů. Prostřednictvím bazických indexů lze srovnat hodnoty sledovaného ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou stejného ukazatele ve zvoleném stále stejném období, které je považováno za základní srovnání. Řetězové indexy porovnávají hodnoty daného ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou stejného ukazatele v období předchozím. [6 s. 54, 55]

Pro grafické zobrazení změn jednotlivých položek lze využít sloupcového a spojnicového grafu. Horizontální analýza je nejjednodušší a nejvíce využívanou metodou při získávání informací o hospodářské situaci společnosti a o jejím minulém i budoucím vývoji.

Metoda **vertikální analýzy (procentní rozbor)** se zabývá strukturou A a P podniku, z níž lze zjistit, jaké prostředky jsou využity pro výrobní a obchodní činnost společnosti a z jakých zdrojů byly tyto prostředky opatřeny.

Při procentním vyjádření jednotlivých složek se v rámci jednotlivých let postupuje ve sloupcích (odshora dolů), nikoli napříč jednotlivými roky, a proto je tato metoda nazývána analýzou vertikální. Procentní rozbor je založen na vyjádření dílčích položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně (= 100 %). Pro provedení analýzy rozvahy je základnou hodnota celkových A nebo P společnosti a pro rozbor výkazu zisku a ztráty je základem velikost celkových tržeb (výnosy celkem). [2 s. 17], [6 s. 58]

Podstatnou výhodou vertikální analýzy je její nezávislost na meziroční inflaci, z čehož plyne možnost srovnání výsledků analýzy z různých let. Pomocí metody lze tedy provést jak srovnání v čase (časových vývojových trendů v rámci firmy za několik let) tak v prostoru (vzájemné srovnání různých podniků). [2 s. 17], [9 s. 38]

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)

Rozdílové ukazatele (vypočítané jako rozdíly mezi danými položkami A a P), které slouží k analýze a řízení finanční situace společnosti, lze nazvat jako finanční fondy (fondy finančních prostředků). K nejpoužívanějším fondům ve finanční analýze lze zařadit čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotové peněžní prostředky a čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy. [6 s. 60], [9 s. 42]

K výpočtu ČPK, nazývaného také jako provozní nebo provozovací kapitál, lze využít dvou různých vzorců (4), (5).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (4)$$

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva} \quad (5)$$

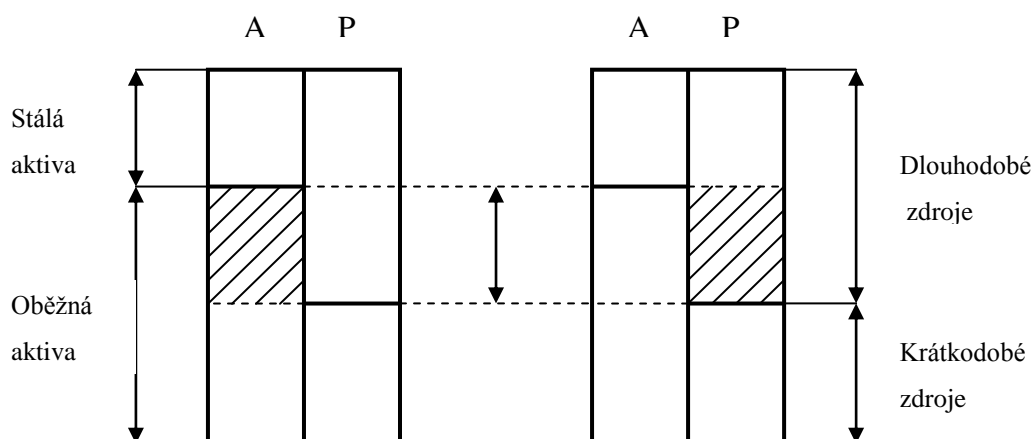
Podle Mrkvičky a Koláře [6 s. 60], lze ČPK na základě těchto dvou postupů výpočtu charakterizovat dvěma způsoby:

- oběžná aktiva očištěná o závazky společnosti, jenž bude nutné v blízké době (do jednoho roku) zaplatit – oběžná aktiva jsou tedy snížena o část, která bude použita k úhradě krátkodobých dluhů, krátkodobých bankovních úvěrů a peněžních výpomocí,
- část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji krytí (dlouhodobým kapitálem – dlouhodobé závazky, bankovní úvěry, vlastní kapitál podniku).

Podle vypočtených hodnot ČPK lze vyhodnotit platební schopnost firmy (schopnost uhradit své finanční závazky). Čím vyšších hodnot ČPK nabývá, tím je platební schopnost větší a podnik je likvidnější.

Hodnoty ČPK jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách (v absolutních hodnotách) a je příhodné hodnotit ho v kombinaci s poměrovými ukazateli likvidity. Pokud analytik hodnotí ČPK, musí vzít na vědomí, že ukazatel může být zkreslen, a to vlivem neočištění OA o méně likvidní či plně nelikvidní položky (např. obtížně vymahatelné pohledávky, nedobytné pohledávky, obtížně prodejné zásoby, neprodejné zásoby atd.). Zkreslení hodnot ČPK je více pravděpodobné u malých podniků než u firem, které podléhají auditu účetní závěrky. [6 s. 60]

Na obrázku (Obr. 2) je zachycena situace, kdy ČPK dosahuje kladných hodnot.



Zdroj: MRKVIČKA, J.; KOLÁŘ, J. Finanční analýza, s. 61.

Obr. 2: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera a vlastníka

Schéma v levé části obrázku zachycuje ČPK z pohledu aktiv. Čistý pracovní kapitál zde vyjadřuje tu část OA, která je kryta dlouhodobými zdroji. Z této skutečnosti tedy vyplývá fakt, že jejich zbylá část je financována krátkodobými zdroji. Kladný ČPK lze z pohledu manažera chápat jako tzv. finanční polštář, který lze v případě potřeby využít jako finanční zdroj, protože nemá povinnost krýt krátkodobé dluhy.

Čistý pracovní kapitál z pohledu pasiv je zobrazen na diagramu vpravo. Čistý pracovní kapitál představuje kladný rozdíl mezi vyššími dlouhodobými zdroji a nižšími stálými aktivy. Majitel firmy ze schématu zjistí informaci, v jaké míře (tuto míru udává velikost ČPK) lze drahé dlouhodobé zdroje nahradit levnějšími krátkodobými zdroji, čímž podnik sníží výdaje na financování a dosáhne vyššího zisku.

Jestliže by hodnota ČPK byla záporná, jednalo by se o tzv. nekrytý dluh. Jde o situaci, kdy je část stálých A kryta krátkodobými zdroji (dlouhodobé zdroje jsou nižší než stálá aktiva). Pokud tento případ nastane, existuje hrozba, že firma postupně rozprodá stálá aktiva, aby byla schopná dostát svým krátkodobým závazkům, což ale vede k zániku podstaty podnikání. Za kritickou situaci lze považovat případ, kdy ČPK nabývá nulových hodnot a OA jsou financována pouze krátkodobými zdroji. [6 s. 61]

Jak již bylo řečeno, ČPK vyjadřuje míru likvidity společnosti. Ve skutečnosti tyto pojmy ale nejsou zcela totožné. Čistý pracovní kapitál může totiž obsahovat také položky, které jsou málo likvidní či trvale nelikvidní (např. nedobytné pohledávky, nedokončené výrobky, ...), a tudíž může nastat skutečnost, že ukazatel ČPK bude nabývat čím dál tím vyšších hodnot, ale likvidita se zároveň bude snižovat. [6 s. 63]

Pro lepší a přesnější zjištění míry likvidity je nutné použít jiný ukazatel, a to **čisté pohotové prostředky**, který vypočítáme podle následujícího vzorce (6).

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (6)$$

Jestliže pohotové finanční prostředky zahrnují pouze peníze v pokladně a na běžných účtech, jedná se o likviditu nejvyššího stupně (okamžitá). Pokud se ovšem jedná o méně

přísný způsob posouzení likvidity, pohotové finanční prostředky obsahují kromě hotovosti a peněz na běžných účtech také např. šeky, směnky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé vklady.

Jako zlatou střední cestu mezi výše zmíněnými fondy finančních prostředků lze k výpočtu míry likvidity použít **čistý peněžně-pohledávkový finanční fond** (7).

$$\text{Čistý peněžně-pohledávkový fond} = OA - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohl.} - \text{kr. závazky} \quad (7)$$

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jelikož řada rozdílových ukazatelů nepodává dostatečné informace potřebné pro správné rozhodování podniku, je potřeba zjistit hodnoty dalších ukazatelů a doplnit tak dílčí pohled na finanční situaci podniku.

Analýza poměrových ukazatelů se řadí k nejčastěji používaným metodám finanční analýzy, a to proto, že přináší rychlý přehled o finančním zdraví společnosti při nízkých vynaložených nákladech.

Hlavními příčinami, proč se v praxi tak hojně využívají právě poměrové ukazatele, je fakt, že:

- jsou účelným nástrojem k provádění analýzy časového vývoje finanční situace podniku (tzv. trendová analýza),
- pomocí nich lze provést prostorovou (průřezovou) analýzu – tzn. vzájemné porovnání několika podobných společností (komparativní analýza),
- mohou být využity jako vstupní data pro matematické modely, které popisují závislost mezi danými jevy, klasifikují stavy, vyhodnocují rizika a předvídají vývoj firmy v budoucnosti. [2 s. 55]

Prostřednictvím poměrových ukazatelů lze prozkoumat strukturu aktiv společnosti, kvalitu a intenzitu jejich využívání, solventnost a likviditu podniku, výši zadluženosti atd. Časem bylo vytvořeno nepřehledné množství ukazatelů využívaných v poměrové analýze. Praktickým používáním se vyčlenila všeobecně akceptovaná skupina ukazatelů, které umožňují osobě zpracovávající finanční analýzu získat základní představu o finančním zdraví podniku. Ke slabinám poměrové analýzy lze zařadit její nesprávnou aplikaci (nepřiměřeně velký význam určitého ukazatele), možné zkreslení výsledků působením sezónních faktorů a inflací. [3 s. 92]

Poměrové ukazatele lze obecně dělit do několika následujících skupin:

1. ukazatele rentability
2. ukazatele likvidity
3. ukazatele aktivity
4. ukazatele zadluženosti
5. ukazatele kapitálového trhu.

Jak říká Sedláček [2 s. 55 – 62], Jáčová a Dubová [3 s. 56 – 60], Šůvová a kolektiv [4 s. 100, 103] a Marek a kolektiv [10 s. 192 – 199], skupiny ukazatelů rentability, likvidity a aktivity jsou charakterizovány následovně.

1. Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti, *profitability ratios*)

Tato skupina obsahuje ukazatele, které poměřují vykazovaný zisk se zdroji, pomocí nichž bylo zisku dosaženo (tj. vložený kapitál) a které vyjadřují míru schopnosti firmy tvořit nové zdroje, což znamená dosahovat zisku využitím vloženého kapitálu.

Pojmem vložený kapitál lze rozumět buď veškerý úhrnný kapitál společnosti, nebo vlastní kapitál, nebo dlouhodobě vložený kapitál (ten zahrnuje vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál).

Rentabilita vlastního kapitálu (*Return On Equity* – ROE) představuje nejdůležitější ukazatel v této skupině. Hodnota ukazatele udává, jak účinně je zhodnocen kapitál vložený

do podnikání. Výše zhodnocení by měla dosahovat vyšších výsledků než poskytovaná úroková míra u dlouhodobých vkladů. Výpočet lze provést podle následujícího vzorce (8).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{Ø VK}} * 100 \quad (8)$$

Dalším zástupcem poměrových ukazatelů je **rentabilita úhrnného vloženého kapitálu** (*Return On Assets – ROA*) vyjadřující výnosnost celkového vloženého kapitálu (vlastního i cizího).

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk} + \text{nákladové úroky} * (1 - \text{koeficient sazby daně z příjmů})}{\text{Ø úhrnný vložený kapitál}} * 100 \quad (9)$$

Pokud nastane situace, že ROA je vyšší než průměrná úroková míra, jíž společnost platí za cizí kapitál, je výhodné zvyšovat podíl cizích zdrojů, protože se současně zvyšuje i ROE. Tuto skutečnost lze nazvat tzv. finanční pákou. Aby pro podnik bylo výhodné využívat úvěr, musí rentabilita vlastního kapitálu být větší než rentabilita úhrnného vloženého kapitálu.

K ukazatelům rentability patří také např. **rentabilita tržeb** (*Return On Sales – ROS*), kterou vypočítáme následovně (10).

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{Ø tržby celkem}} * 100 \quad (10)$$

Kromě uvedených ukazatelů do skupiny lze zařadit i **rentabilitu nákladů** (11) nebo **rentabilitu pracovní síly** (12) – jako počet pracovníků se zde bere přepočtený počet pracovníků.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vynaložené náklady}} \quad (11)$$

$$\text{Rentabilita pracovní síly} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet pracovníků}} \quad (12)$$

Je důležité mít na paměti, že u výpočtu ukazatelů rentability je možné do čitatele dosadit různé modifikace zisku:

Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (EBITDA - *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*)

– odpisy

= **Zisk před odečtením úroků a daní** (EBIT - *Earnings before interest and taxes*)

– nákladové úroky

= **Zisk před zdaněním** (EBT - *Earnings before taxes*)

– daň z příjmu za běžnou činnost

– daň z příjmu za mimořádnou činnost

= **Hospodářský výsledek za účetní období** (EAT - *Earnings after taxes*)

– dividendy vyplacené na prioritní akcii

= **Zisk k rozdělení – disponibilní** (EAC – *Earnings at completion*)

Výši vykazovaného zisku lze legální cestou upravit tak, aby daňová povinnost firmy byla co nejnižší, a to může vést ke konečnému zkreslení vypovídací schopnosti ukazatelů rentability.

2. Ukazatele likvidity (*liquidity ratios*)

Pokud chce být firma na trhu úspěšná, musí být schopná splácet své závazky. Podstatou ukazatelů likvidity je vyjádření platební schopnosti podniku. Ve spojení s platební schopností se lze setkat s několika pojmy – solventnost, likvidita, likvidnost. **Solventnost** je schopnost společnosti uhradit své závazky (hodnota A je větší než hodnota závazků). **Likvidita** je momentální schopnost hradit své závazky a **likvidnost** značí míru obtížnosti přeměny majetku na peníze. Ukazatele likvidity udávají, o kolik tržní hodnota aktiv přesahuje krátkodobé závazky společnosti.

Prvním ze tří základních ukazatelů je **běžná likvidita (likvidita 3. stupně)**, která při výpočtu bere v úvahu všechna OA. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 150 až 250 %. Vzorec běžné likvidity zní následovně (13).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} * 100 \quad (13)$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) specifikuje výpočet platební schopnosti firmy, jelikož bere v úvahu obtížnost přeměny zásob na platební prostředky. Doporučená hodnota ukazatele vypočteného podle níže uvedených vzorců (14), (15) je 100 až 150 %.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} * 100 \quad (14)$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} * 100 \quad (15)$$

Posledním ze základních ukazatelů likvidity je **okamžitá likvidita (hotovostní likvidita, likvidita 1. stupně)**, jež udává aktuální platební schopnost firmy, přičemž její doporučená hodnota je nad 40 až 50 %. Výpočet lze provést podle vzorce (16).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} * 100 \quad (16)$$

3. Ukazatele aktivity – obratovosti (*asset utilization ratios*)

Ukazatele v této skupině mají za úkol měřit schopnost firmy využívat své vložené prostředky (tzn. zachytit vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv, případně vybraných pasiv), a také zachycují provozní cyklus podniku. Veličiny ukazatelů aktivity jsou závislé jak na charakteru a délce provozního cyklu, tak na způsobu řízení podniku.

V rámci skupiny lze rozlišit 2 typy ukazatelů, a to ukazatele vyjadřující:

a) dobu obratu (dobu, po níž jsou aktiva vázána v určité formě),

b) rychlost obratu (= počet obrátek tj. kolikrát se určitý druh majetku obrátí za určený časový interval).

Prostřednictvím ukazatele **doba obratu celkových aktiv** (17) lze vyjádřit celkovou produkční efektivnost společnosti, přičemž vypočtené hodnoty nabývají na významu především při prostorovém srovnání ve vztahu ke konkurenci. Ukazatel udává počet dní, za které realizované tržby pokryjí hodnotu aktiv společnosti. Pro společnost je žádoucí co nejnižší výsledné číslo, protože čím nižších hodnot ukazatel nabývá, tím vyšší je celková produkční efektivnost firmy.

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{\textit{\text{Ø celková aktiva}}}}{\text{\textit{\text{Ø denní tržby}}}} \quad (17)$$

Rychlost obratu celkových aktiv (18) udává počet obrátek celkových aktiv za dané období. Zde naopak podnik usiluje o co nejvyšší výsledek – čím vyšší je počet obrátek, tím vyššího zisku může podnik dosáhnout.

$$\text{Rychlost obratu celkových aktiv} = \frac{\text{\textit{\text{tržby}}}}{\text{\textit{\text{Ø celková aktiva}}}} \quad (18)$$

Doba obratu zásob, vypočítaná podle níže uvedeného vzorce (19), říká, kolik dnů jsou OA vázána ve formě zásob a jaká je intenzita jejich využití. Stejně jako u doby obratu celkových aktiv je také u zásob požadována co nejnižší hodnota ukazatele ovšem jenom do té míry, aby byla zajištěna plynulost výroby.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{\textit{\text{Ø stav zásob}}}}{\text{\textit{\text{Ø denní tržba}}}} = \frac{\text{\textit{\text{Ø stav zásob}}}}{\text{\textit{\text{roční tržby/365}}}} \quad (19)$$

Ukazatel **rychlost obratu zásob** vyjadřuje kolikrát je za určité období každá položka zásob prodána a znovu nakoupena a uskladněna. Slabou stránkou ukazatele je časté

nadhodnocení skutečných obrátek (zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách, ale tržby odrážejí tržní hodnotu). Z tohoto důvodu by bylo příhodnější v čitateli místo tržeb použít náklady na prodané zboží. Za další slabinu lze považovat skutečnost, že tržby jsou tokovou veličinou, která zachycuje výsledek aktivity za celé období, přičemž zásoby udávají stav ke konkrétnímu okamžiku. Účelnější by proto bylo použít průměrné roční zásoby, ale tento způsob výpočtu se běžně nepoužívá. Vzorec pro výpočet rychlosti obratu zásob je následující (20).

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{Ø stav zásob}} \quad (20)$$

Jestliže vypočtené výsledky nabývají vyšších hodnot než je průměr v oboru, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by musely být nadbytečně financovány. Při nízkých hodnotách ukazatele lze odhadovat, že společnost vlastní zastaralé zásoby a jejich cena u účetních výkazech je vyšší než jejich skutečná hodnota.

Výpočtem ukazatele **doba obratu pohledávek** (21), nazývaného také jako průměrná doba splatnosti pohledávek nebo průměrná doba inkasa, je možné získat dobu, po kterou se majetek společnosti průměrně za dané období (obvykle 1 rok) vyskytuje ve formě pohledávek – za jak dlouho jsou průměrně pohledávky splaceny.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Ø stav pohledávek}}{\text{Ø denní tržba}} \quad (21)$$

Pro firmu je přínosné porovnat dobu obratu pohledávek a běžné platební podmínky, za nichž firma obchoduje se svými partnery, a zjistit tak, zda obchodní partneři platí včas. Pokud se jejich platby opoždějí, a doba obratu pohledávek je tudíž delší než doba splatnosti, společnost by měla zavést určitá opatření, která vedou k urychlení inkasa jejich pohledávek.

Rychlost obratu pohledávek (22) říká, jak rychle se pohledávky jsou schopny přeměnit na peněžní prostředky. Na základě vypočtených hodnot lze usoudit, zda podnik inkasuje své pohledávky podle stanovených platebních podmínek nebo zda je doba inkasa kratší nebo delší.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{Ø stav pohledávek}} \quad (22)$$

Výpočtem **doby obratu závazků** (průměrná doba odkladu plateb, doba provozního úvěru) firma zjišťuje, jaká je doba odkladu plateb faktur jejím dodavatelům a získává tak odpověď na otázku jaká je její platební morálka vůči obchodním partnerům. Vzorec výpočtu je následující (23).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{obchodní dluhy}}{\text{denní nákup na obchodní dluhy}} \quad (23)$$

Podle Knápkové a Pavelkové [11 s. 83 – 109] a Arnolda [12 s. 960 – 964] lze skupinu ukazatelů zadluženosti a ukazatelů kapitálového trhu popsat následovně.

4. Ukazatele zadluženosti (finanční závislosti, struktury zdrojů, debt management)

Hlavním úkolem ukazatelů této skupiny je vyjádřit vztah mezi vlastními a cizími zdroji, které společnost používá ke svému financování. Růst zadluženosti firmy zvyšuje riziko, že podnik bude finančně nestabilní a nebude schopný hradit své dluhy. K tomu, aby podnik byl schopen plnit své závazky a věřitelé a vlastníci měli zajištěnu určitou míru jistoty, je zapotřebí, aby poměr mezi cizím a vlastním kapitálem byl optimální, protože právě tento poměr ovlivňuje náklady na kapitál společnosti.

Na druhou stranu je pro firmu jistá míra zadluženosti prospěšná, protože náklady na cizí kapitál jsou nižší než náklady na kapitál vlastní. Úroky z cizího kapitálu představují součást nákladů, které snižují zisk, z něhož společnost platí daň. Tento efekt je nazýván jako **daňový efekt** nebo **daňový štít**.

Prostřednictvím analýzy zadluženosti lze porovnávat položky v rozvaze a zjistit tak, jak jsou kryta aktiva firmy, nebo lze srovnávat jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty a odhalit kolikrát je vykázaný zisk schopen pokrýt náklady na cizí kapitál.

Ukazatel **celkové zadluženosti** udává podíl cizích zdrojů na celkových aktivech v procentech. Čím je tento podíl nižší, tím méně je podnik zadlužen, což se líbí věřitelům, kteří se nebojí investovat do podnikání a naopak čím je celková zadluženost vyšší, tím méně investorů je ochotno vložit své peníze do společnosti. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 30 až 60 %. Celkovou zadluženost lze spočítat podle vzorce (24).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad (24)$$

Míra zadluženosti (25) vyjadřuje poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. Výsledky jsou důležité např. pro bankovní instituce, které na základě vypočtených hodnot učiní rozhodnutí, zda žadateli poskytnou úvěr. Banky zajímá především vývoj ukazatele v čase, kdy se sleduje především to, zda podíl mezi cizím a vlastním kapitálem stoupá či klesá.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (25)$$

V rámci analýzy zadluženosti je podstatné zabývat se také strukturou zdrojů z hlediska splatnosti. Krátkodobé zdroje pro firmu představují mnohem vyšší riziko (musí být rychle splaceny) než zdroje dlouhodobé, přičemž nižší riziko je kompenzováno vysokou cenou. Vhodnými ukazateli k výpočtu mohou být např. **podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkových dl. zdrojích** (26) nebo **podíl dl. cizích zdrojů na cizích zdrojích** (27).

$$\text{Podíl dl. cizích zdrojů na celkových dl. zdrojích} = \frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{VK + \text{dlouhodobé cizí zdroje}} \quad (26)$$

kde: dl. cizí zdroje = dl. závazky + dl. bankovní úvěry + rezervy + dl. závazky vyplývající z leasingové formy financování.

$$\text{Podíl dl. cizích zdrojů na cizích zdrojích} = \frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{cizí zdroje}} \quad (27)$$

Úrokové krytí je dalším významným ukazatelem v této skupině. Prostřednictvím úrokového krytí lze určit výši zadluženosti účetní jednotky, a to pomocí schopnosti firmy splácet úroky. Vývoji získaných hodnot je třeba přikládat význam především v situaci, kdy vývoj zisku před zdaněním není v čase rovnoměrný. Jestliže je výsledek roven 1, firma vytvořila zisk, který pokryje pouze splátky úroků, což znamená, že na daně a zisk již prostředky nezůstanou a hodnota je tedy pro firmu neuspokojivá. Doporučená hodnota úrokového krytí (28) je hodnota vyšší než 5. Při výpočtu lze místo EBIT použít cash flow z provozní činnosti (29).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (28)$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{nákladové úroky}} \quad (29)$$

K ukazatelům zadluženosti patří také další ukazatel na bázi cash flow – **doba splácení dluhů** (30), který vyjadřuje dobu, za níž by společností byla schopná vlastními silami z provozního cash flow uhradit své závazky. Za optimální je považována klesající tendence hodnot ukazatele.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}} \quad (30)$$

Pomocí níže uvedených ukazatelů (krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji) lze vyjádřit vztah mezi majetkovou a finanční strukturou podniku.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (31) zachycuje vývoj poměru VK na dlouhodobém majetku (DM). Jestliže výsledek dosahuje hodnoty vyšší než 1, VK (dlouhodobý kapitál) je podnikem využíván nejen k financování stálých, ale také OA, což znamená, že pro firmu je její finanční stabilita důležitější než dosahovaný výnos. Pokud nemá být ohrožena plynulost podnikání, DM sloužící k hlavní činnosti podniku, musí být z převážné části kryt vlastním kapitálem.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{VK}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (31)$$

U ukazatele **krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji** (32) platí tzv. zlaté pravidlo financování, které říká, že DM by měl být financován dlouhodobými zdroji.

$$\text{Krytí dl. majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{VK + \text{dl. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (32)$$

Pokud je vypočtená hodnota nižší než 1, společnost je podkapitalizována (část DM je financována krátkodobými zdroji a mohou existovat problémy s úhradou dluhů) a ČPK nabývá záporných hodnot. V této situaci se jedná o agresivní strategii financování (levnější, ale velmi riziková). Jestliže je poměr vyšší, podnik je překapitalizován (velká část krátkodobého majetku je kryta dlouhodobými zdroji) a podíl ČPK na oběžných aktivech je vysoký. V tomto případě jde o konzervativní strategii financování (bezpečnější, ale dražší). Neutrální strategie se vyznačuje tím, že dlouhodobý majetek je přiměřeně financován dlouhodobým kapitálem, a ČPK vytváří dostatečný finanční polštář pro operativní řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

5. Ukazatele kapitálového trhu

V situaci kdy je společnost obchodována na kapitálovém trhu, lze k odhadnutí finanční situace společnosti použít i ukazatele zařazené v této skupině.

Prvním z nich je **zisk na akcii** (*Earnings Per Share – EPS*) vyjadřující v absolutní hodnotě zisk, který připadá na 1 akcii. Čím vyšší je vypočtená hodnota, tím lépe. Zisk na

akcii lze zařadit také do skupiny ukazatelů rentability, jelikož do čitatele je dosazen výsledek hospodaření a udává výnosnost (= rentabilitu) akcie. Vzorec pro výpočet je následující (33).

$$\text{Zisk na akcii} = \frac{\text{výsledek hospodaření}}{\text{počet vydaných akcií}} \quad (33)$$

Ukazatel **cash flow na akcii** (34) lze využít pro věcné posouzení schopnosti podniku platit dividendy, a také pro mezinárodní porovnávání.

$$\text{Cash flow na akcii} = \frac{\text{cash flow}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (34)$$

P/E Ratio (Price-Earnings Ratio) při svém výpočtu používá data získaná z finančního trhu. Z ukazatele lze vyčíst očekávání investorů ohledně tempa růstu, míry zisku a podílu dividend na zisku v budoucnosti. Pokud se vypočtené hodnoty za společnost zřetelně odlišují od hodnot odvětví, dochází k podhodnocení či nadhodnocení akcií. Která z uvedených variant nastane, zájímá především investory. Jestliže je P/E akcie nižší než průměr v odvětví, akcie jsou podhodnoceny. Je-li P/E akcie vyšší než průměr v odvětví, jedná se o nadhodnocené akcie. Hodnoty ukazatele lze vypočítat podle níže uvedeného vzorce (35).

$$\text{P/E Ratio} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk na akcii}} \quad (35)$$

Dalším ukazatelem je **P/BV (Price to Book Value)**, jenž zachycuje, jak je hodnota vlastního kapitálu firmy oceňována trhem. V případě, že je vypočtená hodnota vyšší než 1, trh o společnost nemá zájem nebo jsou akcie podhodnoceny. Hodnoty ukazatele je možné zjistit podle vztahu (36).

$$\text{P/BV} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota VK na akcii}} \quad (36)$$

Dividendový výnos (37) udává míru výnosnosti investovaného kapitálu do akcií společnosti ve vztahu k vypláceným dividendám.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní kurz akcie}} \quad (37)$$

Posledním uvedeným ukazatelem je **podíl dividendy k zisku na 1 akcii** (38), který vyjadřuje, jaká část zisku byla vyplacena akcionářům ve formě dividend.

$$\text{Podíl dividendy k zisku na 1 akcii} = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{zisk na 1 akcii}} \quad (38)$$

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

V jaké finanční a ekonomické situaci se podnik nachází, lze zjistit prostřednictvím hojného počtu výše uvedených rozdílových a poměrových ukazatelů. Hlavní nevýhodou těchto ukazatelů je jejich izolovaný pohled na určitý jev ve firmě, a proto je třeba vytvořit soustavy a modely, v nichž ukazatele budou vzájemně propojeny a dovolí tak charakterizovat celkovou situaci společnosti.

Jak říká Sedláček [2 s. 81], při tvorbě soustav ukazatelů je možné rozlišovat soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a účelové výběry ukazatelů.

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Za charakteristický příklad lze považovat pyramidové rozklady, jež jsou využívány k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem.

Účelové výběry ukazatelů

Tyto výběry jsou sestaveny na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Hlavním cílem je vytvoření výběru, který napomůže k hodnotnému posouzení finančního zdraví společnosti, popřípadě předpoví její krizový vývoj. Modely je

možné na základě jejich použití rozdělit na bonitní (diagnostické) modely a bankrotní (predikční) modely.

a) bonitní modely prostřednictvím jednoho syntetického ukazatele, nahrazujícího dílčí analytické ukazatele s různou vypovídací schopností, usilují o vyjádření finanční situace podniku, případně vyjádření pozice podniku v rámci mezipodnikového porovnání.

b) bankrotní modely ztvárňují systémy včasného varování, jelikož na základě chování předem určených ukazatelů vyvozují případné ohrožení finančního zdraví firmy.

I. Pyramidové soustavy ukazatelů

K nejznámější metodě, která používá poměrové ukazatele v pyramidové podobě, patří tzv. **Du Pont diagram** zobrazující závislost ROE na ziskovém rozpětí, obratu celkových aktiv a poměru celkových aktiv k VK. Primární myšlenkou diagramu je tzv. **Du Pont rovnice** (39), (40), z níž lze vyčíst, že rentabilita aktiv je ovlivněna ziskovým rozpětím a obratem celkových aktiv. [6 s. 102 – 104]

$$ROA = \text{ziskové rozpětí} * \text{obrat celkových aktiv} \quad (39)$$

$$ROA = EAT/tržby * tržby/celková aktiva \quad (40)$$

Aby bylo možné vypočítat rentabilitu vlastního kapitálu, je nutné uvést vzorec pro výpočet **multiplikátoru jmění akcionářů** (41).

$$\text{Multiplikátoru jmění akcionářů} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (41)$$

Rentabilitu vlastního kapitálu lze nyní získat jako součin rentability aktiv a multiplikátoru jmění akcionářů (42), (43).

$$ROE = ROA * \text{multiplikátor jmění akcionářů} \quad (42)$$

$$ROE = \frac{EAT}{tržby} * \frac{tržby}{celková aktiva} * \frac{celková aktiva}{vlastní kapitál} = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (43)$$

II. Komparativně-analytické metody

Metody patřící do této skupiny využívají zejména verbální ukazatele jako je např. kvalita výrobků, kvalifikační struktura pracovníků atd. Vypočtené výsledky jsou hodnoceny slovně (k vyjádření dosažené úrovně lze využít hodnocení jako slabá, průměrná, dobrá, výborná apod.).

Jak píše Sedláček [2 s. 87 – 89], komparativně-analytické metody jsou následující:

a) SWOT analýza

SWOT analýza je metoda, pomocí níž jsou identifikovány silné a slabé stránky dané firmy, její příležitosti a hrozby. Za zástupce lze považovat tzv. **Argentiho model**, který zhodnocuje zjištěné nedostatky a chyby prostřednictvím bodů přidělovaných podle dané tabulky. Na základě počtu bodů je podnik hodnocen jako bezproblémový, mířící k bankrotu, vlastníci špatný management apod.

b) Metoda kritických faktorů úspěšnosti

V tomto případě se jedná o analýzu faktorů, které lze z hlediska postavení společnosti na trhu považovat za rozhodující. V rámci metody je vytvořena tzv. tabulka kritických faktorů úspěšnosti sloužící k vlastnímu hodnocení firmy (tzv. strategický profil firmy) a k porovnání kritických faktorů úspěšnosti dané společnosti s rozhodujícími 2 až 3 konkurenty v odvětví.

c) Metoda analýzy portfolia dvou dimenzí

Pro každou ze dvou dimenzí (atraktivnost trhu, konkurenční způsobilost společnosti) je zjištěn výsledný počet bodů – jedná se o součet bodů, eventuálně znásobený vahami přiřazenými jednotlivým kritériím. Celkové body jsou zachyceny v matici (dvojměrném grafu) a z polohy průsečíku v grafu lze odhalit, jaká je pozice zkoumané firmy na trhu.

III. Matematicko-statistické metody

Za cíl všech matematicko-statistických metod lze považovat vytvoření jednoho (integrálního) ukazatele z několika různých ukazatelů a prostřednictvím něho souhrnně vystihnout úroveň jednotlivých společností v souboru několika zkoumaných společností.

K matematicko-statistickým metodám patří např. metoda jednoduchého (resp. váženého) součtu pořadí, metoda jednoduchého (váženého) podílu, bodovací metoda, metoda normované proměnné apod.

Jak již bylo řečeno výše, účelově vytvořené soustavy ukazatelů lze dále rozdělit na bonitní a bankrotní modely. K nejrozšířenějším modelům lze zařadit:

- Kralickův Quicktest,
- Tamariho model,
- Index bonity,
- Altmanovo Z-skóre,
- Indexy IN,
- Beermanovu diskriminační funkci,
- Taflerův bankrotní model,
- Grünwaldův index bonity,
- Ekonomickou přidanou hodnotu (EVA),
- Index celkové výkonnosti firmy.

Pro názornost nyní charakterizují dva vybrané modely – Kralickův Quicktest a Altmanovo Z-skóre. Podle Sedláčka [2 s. 105 – 110] a Jáčové a Prskavcové [9 s. 74], lze dané modely identifikovat následovně.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest patří mezi bonitní modely, které k hodnocení finanční situace podniku využívají bodové hodnocení jednotlivých oblastí hospodaření. Základními vlastnostmi Kralickova Quicktestu jsou rychlost a dobrá vypovídací schopnost.

Při aplikaci modelu jsou nejdříve spočítány vybrané vzorce (44) až (50).

$$\text{Rentabilita výkonu} = \frac{HV \text{ po zdanění}}{\text{výkony a prodej zboží}} \quad (44)$$

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{HV \text{ po zdanění}}{\text{aktiva celkem}} \quad (45)$$

$$\text{Produktivita aktiv} = \frac{\text{výkony a prodej zboží}}{\text{aktiva celkem}} \quad (46)$$

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{ostatní pasiva}}{\text{aktiva celkem}} \quad (47)$$

$$\text{Vybavenost vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (48)$$

$$\text{Podíl oběžných aktiv} = \frac{OA + \text{pohledávky za upsaný VK} + \text{ostatní aktiva}}{\text{aktiva celkem}} \quad (49)$$

$$\text{Podíl dlouhodobého majetku} = \frac{\text{dlouhodobý majetek (stálá aktiva)}}{\text{aktiva celkem}} \quad (50)$$

Zjištěné výsledky jsou následně porovnány s doporučenými hodnotami uvedenými v následující tabulce (Tab. 5) a rozhodne se, zda jsou dosažené hodnoty ideální nebo zda neodpovídají doporučením.

Tab. 5: Podklady pro hodnocení výsledků Kralickova Quicktestu

Ukazatel	Doporučená hodnota	Vývojový trend
Rentabilita výkonu	min. 2,5 %	má stoupat
Rentabilita aktiv	min. 5 %	má stoupat
Produktivita aktiv	min. 250 %	má stoupat
Zadluženost	max. 50 – 60 %	má klesat
Vybavenost vlastním kapitálem	min. 40 – 50 %	má stoupat
Podíl oběžných aktiv	cca 50 %	má klesat
Podíl dlouhodobého majetku	cca 50 %	má stoupat

Zdroj: JÁČOVÁ, H.; PRSKAVCOVÁ, M. Finanční řízení podniku (Sbírka příkladů), s. 74.

Na závěr je sečten počet vyhovujících a nevyhovujících výsledků a na základě tohoto počtu je finanční situace firmy vyhodnocena jako dobrá nebo špatná.

Altmanovo Z-skóre

Altmanův model pramení z diskriminační analýzy velkého počtu zbankrotovaných a nezbankrotovaných podniků provedené na konci 60. a 80. let. Na základě výsledků šetření profesor Altman sestavil diskriminační funkci pro výpočet Z-skóre, a to speciálně pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi, a zvláště pro předpovídání finančního vývoje ostatních společností.

Pro podniky s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze je Z-skóre vypočítáno podle níže uvedeného vztahu (51).

$$Z = 1,2 * A + 1,4 * B + 3,3 * C + 0,6 * D + 1,0 * E \quad (51)$$

kde: A = čistý provozní kapitál/celková aktiva,

B = nerozdělený zisk/celková aktiva,

C = zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva,

D = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových dluhů,

E = celkový obrát/celková aktiva.

Pokud Z dosahuje hodnot vyšších než 2,99, jedná se o finančně stabilní podnik. Jestliže se výsledek pohybuje v rozmezí 1,81 až 2,99, lze mluvit o nevyhraněné finanční situaci (tzv. šedá zóna) a je-li hodnota Z nižší než 1,81 podnik vykazuje velmi silné finanční problémy, je nestabilní a hrozí mu bankrot.

Společnosti, jejichž akcie nejsou veřejně obchodovatelné na burze, zjistí Z -skóre podle následující rovnice (52), která byla upravena v roce 1983 (došlo k úpravě ve výpočtu indexu D).

$$Z = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E \quad (52)$$

kde: A, B, C, E – stejné jako v předchozím výpočtu,

D = vlastní kapitál v účetní hodnotě/celkové dluhy.

Finanční situace je opět vyhodnocena podle vypočtených hodnot. Pokud je Z vyšší než 2,9, lze předpovídat uspokojivou finanční situaci. Pohybuje-li se v intervalu 1,2 až 2,9 včetně, podnik spadá do šedé zóny. Jestliže je Z nižší nebo rovno 1,2 existuje zde hrozba vážných finančních problémů.

3 Profil firmy BRAMMER CZECH a. s.

V této části diplomové práce budu věnovat pozornost bližšímu představení společnosti BRAMMER CZECH a. s. Kromě činnosti, kterou se firma zabývá, bude představena její historie, orgány a v neposlední řadě také přehled výrobků a služeb, jež nabízí svým obchodním partnerům.

3.1 Základní údaje o společnosti

V tomto oddílu jsou uvedeny základní informace o firmě, které jsou běžně dostupné také na internetových stránkách Obchodní rejstřík.cz. [13]

Obchodní firma: BRAMMER CZECH a. s.

Právní forma: Akciová společnost

IČ: 25252445

Sídlo: Slovany 3051, 54401 Dvůr Králové nad Labem

Datum zápisu: 18. 6. 1996

Základní kapitál: 32 000 000 Kč

Splaceno: 100 %

Akcie: Kmenové akcie na jméno, hodnota: 32 000 Kč, počet akcií: 1000

Akcionáři: Obchodní firma Brammer plc
sídlo: Manchester M23 9 NE, Wythenshawe, Claverton Court,
Claverton Road, Spojené království Velké Británie a Severního Irska

Předmět podnikání:

- velkoobchod
- specializovaný maloobchod
- zprostředkování obchodu
- zprostředkování služeb
- reklamní činnost a marketing
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví
- činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců

3.2 Orgány firmy

K hlavním orgánům firmy Brammer Czech a. s. patří představenstvo a dozorčí rada. Jména předsedů a členů těchto orgánů lze stejně jako ostatní základní informace najít na internetových stránkách [13] představujících alternativní přístup k obchodnímu rejstříku, který vede Ministerstvo spravedlnosti.

Představenstvo

Předseda představenstva: Ing. Ladislav Burian

Členové představenstva: Lukáš Borovský
Stephan Bohlinger
Martin Marek
Martina Gambles Kazdová

Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady: Paul Edmund Thwaite

Členové dozorčí rady: Ladislav Zavrtálek
Leona Charvátová

3.3 Charakteristika společnosti

Jak uvádí internetové stránky firmy [14]: „*Společnost Brammer je jedním z největších evropských distributorů průmyslových produktů a služeb potřebných pro údržbu, opravy a generální údržbu, jako jsou například ložiska, zařízení pro přenos mechanické energie, pneumatická a hydraulická zařízení, nářadí a zařízení pro ochranu zdraví a zajištění bezpečnost.*“

Společnost Brammer je jediným dodavatelem kompletních řešení předních světových značek, přičemž nabízí přes 3 miliony různých produktových řad. Vzhledem k tomu, že

firma provozuje více než 325 prodejních a servisních center po celé Evropě, je zaručen rychlý servis a dodání potřebných dílů. Firma svým zákazníkům nabízí také řadu služeb, k nimž lze zařadit zakázkovou výrobu, opravy, repasování a také řadu obchodních řešení, které mají za úkol zvýšit efektivitu výroby, snížit provozní kapitál a celkové náklady na pořízování dílů. [14]

3.4 Historie

Zakladatelem společnosti Brammer je britský vynálezce Harry Brammer, který v roce 1920 obdržel potřebný kapitál pro podnikání. Prostředky získal za své registrované vynálezy, z nichž hlavní roli hrál rozpojitelný klínový řemen – jeho hlavním přínosem bylo zmírnění běžných výrobních problémů, které se objevovaly u strojů využívaných k výrobě obuvi a dřeváků. [15]

Roku 1954 firma H Brammer & Company Ltd. zaměstnávala přes 150 lidí a svou produkci začala exportovat do celého světa. O 4 roky později se firma stala veřejnou akciovou společností zaměstnávající 650 osob a splňovala přání zákazníků na více než 60 zahraničních trzích. [15], [16]

V roce 1969 firma Brammer koupila společnost Bearing Service Limited představující jednoho z největších distributorů náhradních průmyslových ložisek ve Velké Británii. Získání společnosti takového postavení mělo podstatný vliv na potenciál společnosti Brammer. Zásadou dlouhé řady akvizic v rámci Evropy, z nichž výše zmíněná byla jednou z prvních, se organizace stala jedním z předních evropských dodavatelů průmyslových řešení pro údržbu, opravy a generální údržbu. [15]

Jak se píše na anglických internetových stránkách [17], součástí společnosti Brammer se staly také 2 české firmy – Awexim (2002) a MHBH (2005). Roku 2006 došlo ke sjednocení všech zakoupených společností, což firmě umožnilo zaměřit se na klíčovou strategickou prioritu, tzn. poskytování kvalitních služeb zákazníkům po celé Evropě.

V současné době pro firmu Brammer pracuje přes 2 500 osob ve více než 300 provozovnách v 15 zemích světa. V České republice firma provozuje 8 poboček, ve kterých je zaměstnáno asi 100 osob. [16]

3.5 Přehled nabízených produktů

Společnost Brammer svým zákazníkům nabízí poměrně široký sortiment produktů. Stručný přehled dostupných výrobků je nastíněn níže.

Ložiska a těsnění

Organizace Brammer je schopna nabídnout svým odběratelům nejširší sortiment ložisek v Evropě a je jediným autorizovaným distributorem všech pěti hlavních výrobců (firem SKF, NSK, Timken, Schaeffler a Cooper). Do skupiny těchto produktů lze zařadit například kuličková a válečková ložiska pro všeobecné použití, těsnění, mechanická a hřídelová těsnění, O-kroužky apod. [17]

Elektromechanická zařízení

Stejně jako u předešlé kategorie i v dodávání motorů a hnacích agregátů firma Brammer patří k nejvýznamnějším prodejcem na evropském trhu. Její nabídka obsahuje ucelený sortiment produktů od význačných světových výrobců – např. značky Siemens, WEG či Lenze. Patří sem pohony a spouštěče, řízení pohybu, střídavé motory, ovládací a spínací zařízení. [18]

Všeobecná údržba

Nabídka produktů této kategorie je opravdu rozsáhlá. Brammer poskytuje ruční nářadí, obráběcí stroje, lepidla, a také osobní ochranné pomůcky. Ve skladech lze nalézt přes 13 000 produktových řad od předních výrobců světa (firmy 3M, Bosch, ...). Mimo jiné se organizace zabývá distribucí produktů schválených pro specifické průmyslové obory (např. pozemní a námořní přepravu, energetiku či resort obrany). [19]

Přenos mechanické energie

Sortiment výrobků pro přenos mechanické energie, který společnost poskytuje, se řadí k nejrozsáhlejšímu a nejucelenějšímu vůbec – čítá přes 100 000 součástí vysoké kvality. Nabídka společnosti zahrnuje přes 7 000 produktových řad zhruba 400 světových výrobců (např. společností Gates, Renold, Optibelt, Tsubaki, IPL, KTR, ...). Organizace svým zákazníkům nabízí také energeticky úsporné výrobky, které je schopna upravit podle přání klientů. Zástupci výrobků pro přenos mechanické energie jsou např. spojky, převodovky, řetězy, řemenové pohony, kladky. [20]

Fluidní technika

Poslední kategorií výrobků společnosti je tzv. fluidní technika. Firmu Brammer lze považovat za největšího evropského distributora hydraulických, pneumatických a procesních zařízení a systémů. Kromě 7 000 výrobků, které má společnost stále na skladě, dokáže v krátkém časovém intervalu dodat přes 1,1 milionu dalších produktů od 1 500 výrobců patřících ke světovým jedničkám na trhu (jedná se např. o firmy Festo, Norgren, SMC, Parker a Bosch Rexroth). Do kategorie jsou zahrnuty procesní systémy (čerpadla, ocelové trubky,...), přístrojové vybavení (manometry, snímače tlaku, membránová těsnění,...), pneumatická a vakuová zařízení (pneumatické nářadí, válce, ventily...), filtrace (vzduchové, olejové a palivové filtry,...) apod. [21]

4 Výpočet a vyhodnocení finanční analýzy společnosti BRAMMER CZECH a. s.

Náplní této kapitoly je praktická aplikace výše popsaných metod finanční analýzy, a to na příkladu firmy Brammer Czech a. s. Nejprve dochází k úpravě původních účetních výkazů z let 2009 až 2011 do zjednodušené formy. Upravená data jsou dále využita k provedení horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty a následně pro výpočet ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti (pro výpočet ukazatelů kapitálového trhu nemám k dispozici potřebné údaje, proto je jejich výpočet vynechán). V závěru kapitoly je provedeno souhrnné zhodnocení firmy pomocí Kralickova Quicktestu a Altmanova modelu. Vypočtené výsledky jsou nakonec vyhodnoceny a okomentovány.

4.1 Zjednodušené účetní výkazy

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty za roky 2009 až 2011 v původním rozsahu, které mi ochotně firma Brammer Czech a. s. poskytla, jsou součástí přílohy této práce (přílohy A až F). Ve zjednodušené upravené podobě jsou uvedeny níže.

Je nutné podotknout, že 1. ledna 2011 došlo k fúzi zanikajících společností BRAMMER CZECH servis, s. r. o. a ZPV Group s. r. o. Nástupnickou firmou byla BRAMMER CZECH a. s. – rozvaha a výkaz zisku a ztráty za rok 2011 tedy zachycují hospodaření společnosti po fúzi.

4.1.1 Rozvaha

Tab. 6: Rozvaha k 31. 12. za roky 2009, 2010, 2011 (v tis. Kč)

	Aktiva	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	120 290	122 259	304 861
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (DM)	9 499	8 751	10 352
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)	1 198	1 321	775
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)	2 494	1 926	4 013
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (DFM)	5 807	5 504	5 564
C.	Oběžná aktiva	110 051	113 276	293 669
C. I.	Zásoby	56 393	58 075	127 923
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	5	1 290	4 153
C. III.	Krátkodobé pohledávky	51 747	45 680	96 715
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (KFM)	1 906	8 231	64 878
D.	Časové rozlišení	740	232	840
	Pasiva	2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM	120 290	122 259	304 861
A.	Vlastní kapitál	26 853	16 502	135 093
A. I.	Základní kapitál (ZK)	32 000	32 000	32 000
A. II.	Kapitálové fondy	0	-303	-143
A. III.	Fondy ze zisku	3 500	3 500	5 086
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let	19 706	-5 114	94 737
A. V.	Hospodářský výsledek běžného období	-28 353	-13 581	3 413
B.	Cizí zdroje	92 935	105 721	167 424
B. I.	Rezervy	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	31 189	56 737	53 798
B. III.	Krátkodobé závazky	36 438	48 359	113 626
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	25 308	625	0
C.	Časové rozlišení	502	36	2 344

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

4.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Tab. 7: Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. za roky 2009, 2010, 2011 (v tis. Kč)

	TEXT	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží (ZBO)	206 854	228 820	507 385
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	167 197	184 190	396 171
+	Obchodní marže	39 657	44 630	111 214
II.	Výkony	4 030	4 345	9 894
B.	Výkonová spotřeba	26 265	26 477	50 673
+	Přidaná hodnota	17 422	22 498	70 435
C.	Osobní náklady	28 044	31 547	63 404
D.	Daně a poplatky	210	31	78
E.	Odpisy DNM a DHM	1 657	1365	1 714
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	6 142	8	1 318
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	3 671	0	834
G.	Změna stavu rezerv a opravných pol. v provozní oblasti a komplexních N příštích období	15 720	89	3 241
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 386	3 394	4 089
H.	Ostatní provozní náklady	1 800	5 474	3 147
*	Provozní výsledek hospodaření	-26 152	-12 606	3 424
X.	Výnosové úroky	87	3	28
N.	Nákladové úroky	1 523	1 348	1 675
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 318	1 857	6 746
O.	Ostatní finanční náklady	2 895	2 690	7 740
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 013	-2 178	-2 641
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	17	-1 203	-2 596
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-28 182	-13 581	3 379
XIII.	Mimořádné výnosy	82	0	64
R.	Mimořádné náklady	253	0	30
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-171	0	34
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-28 353	-13 581	3 413
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-28 336	-14 784	817

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

4.2 Analýza absolutních dat

Finanční analýza společnosti je zahájena v následujícím pododdílu, kde je provedena jak analýza trendů (horizontální analýza), tak procentní rozbor (vertikální analýza) rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Vypočítané údaje jsou následně ohodnoceny, přičemž slovní hodnocení je v případě potřeby doplněno graficky.

4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýzu rozvahy je možné rozdělit na 2 části – analýzu majetkové struktury (aktiv) a analýzu finanční struktury (pasiv).

1. Analýza majetkové struktury podniku

V následujících tabulkách (Tab. 8 a Tab. 9) jsou zachyceny absolutní a procentní změny, ke kterým došlo u jednotlivých položek aktiv v průběhu sledovaných let. K výpočtům byly využity vzorce uvedené v pododdílu 2.2.1.

Tab. 8: Horizontální analýza aktiv za roky 2009 až 2011 – absolutní změny

	Aktiva (v tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Absolutní změny (v tis. Kč)	
		2009	2010	2011	2009/2010	2010/2011
	AKTIVA CELKEM	120 290	122 259	304 861	1 969	182 602
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	9 499	8 751	10 352	-748	1 601
B. I.	DNM	1 198	1 321	775	123	-546
B. II.	DHM	2 494	1 926	4 013	-568	2 087
B. III.	DFM	5 807	5 504	5 564	-303	60
C.	Oběžná aktiva	110 051	113 276	293 669	3 225	180 393
C. I.	Zásoby	56 393	58 075	127 923	1 682	69 848
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	5	1 290	4 153	1 285	2 863
C. III.	Krátkodobé pohledávky	51 747	45 680	96 715	-6 067	51 035
C. IV.	KFM	1 906	8 231	64 878	6 325	56 647
D.	Časové rozlišení	740	232	840	-508	608
D. I.	Náklady příštích období	740	232	840	-508	608

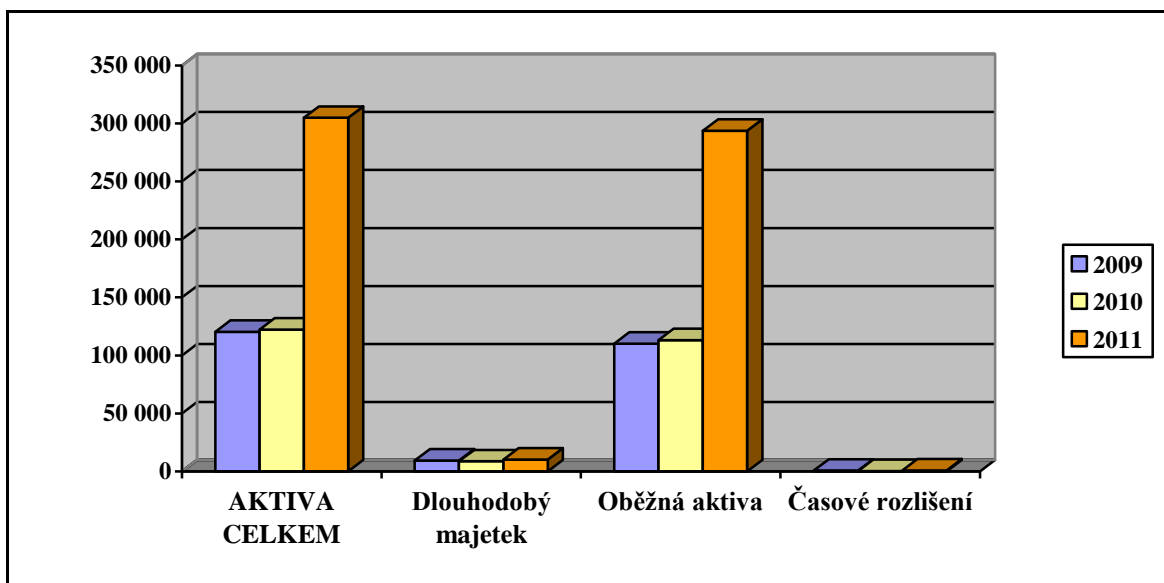
Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Tab. 9: Horizontální analýza aktiv za roky 2009 až 2011 – procentní změny

	Aktiva (v tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Procentní změny (v %)	
		2009	2010	2011	2009/2010	2010/2011
	AKTIVA CELKEM	120 290	122 259	304 861	1,6	149,4
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	9 499	8 751	10 352	-7,9	18,3
B. I.	DNM	1 198	1 321	775	10,3	-41,3
B. II.	DHM	2 494	1 926	4 013	-22,8	108,4
B. III.	DFM	5 807	5 504	5 564	-5,2	1,1
C.	Oběžná aktiva	110 051	113 276	293 669	2,9	159,3
C. I.	Zásoby	56 393	58 075	127 923	3	120,3
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	5	1 290	4 153	25 700	221,9
C. III.	Krátkodobé pohledávky	51 747	45 680	96 715	-11,7	111,7
C. IV.	KFM	1 906	8 231	64 878	331,9	688,2
D.	Časové rozlišení	740	232	840	-68,7	262,1
D. I.	Náklady příštích období	740	232	840	-68,7	262,1

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

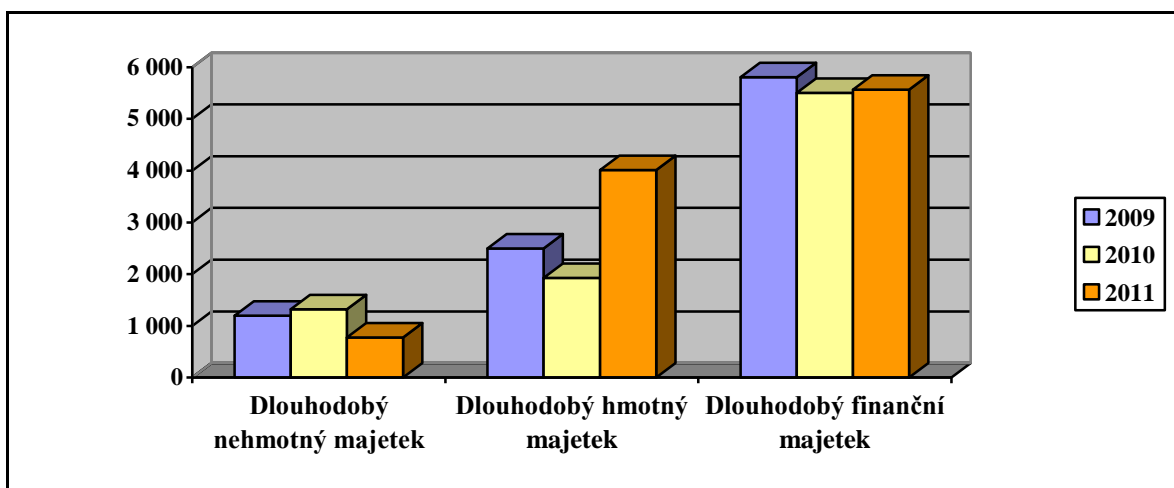
Z hlediska celkového majetku organizace lze pozorovat zvyšující se hodnotu bilanční sumy aktiv. Roku 2009 celková aktiva dosahovala nejnižší absolutní hodnoty, a to 120 290 000 Kč. O rok později došlo k mírnému růstu na hodnotu 122 259 000 Kč (o 1,6 %). Velmi výrazný nárůst celkové hodnoty aktiv byl zaznamenán roku 2011, kdy se hodnota zvýšila o více než 149 % (tj. o 182 602 000 Kč), přičemž růst byl zapříčiněn fúzí se 2 novými společnostmi. Pro lepší názornost jsou interpretované výsledky zachyceny na následujícím obrázku (Obr. 3).



Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 3: Vývoj hlavních položek aktiv v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)

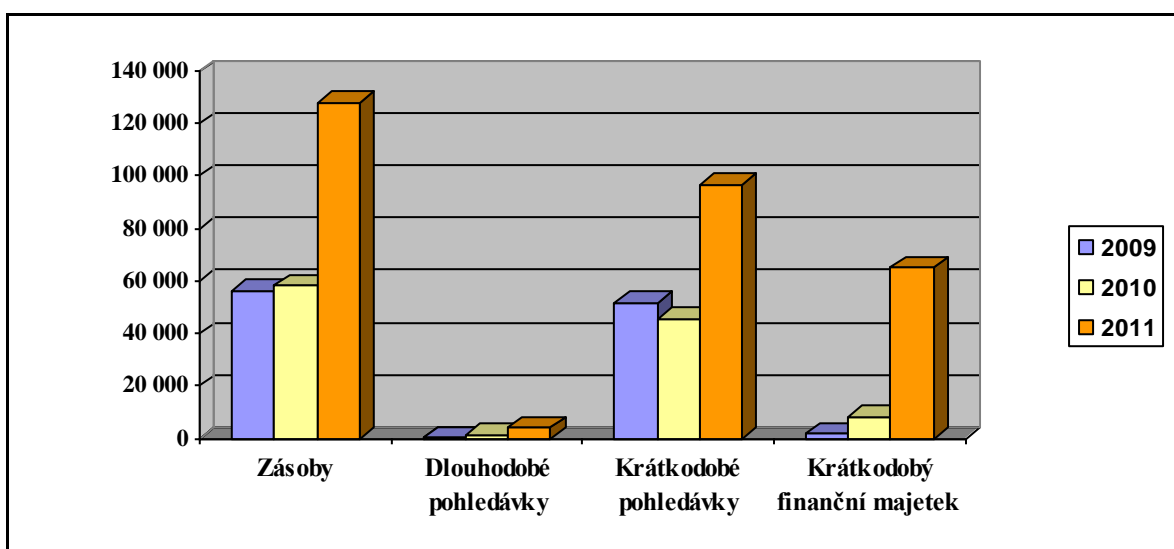
Ze složek dlouhodobého majetku, jehož hodnota se v letech 2009 až 2011 výrazně neměnila (v roce 2009 činila 9 499 000 Kč, poté se roku 2010 snížila na 8 751 000 Kč a o rok později došlo k nárůstu na 10 352 000 Kč), nejvýrazněji vzrostla hodnota DHM, a to mezi roky 2010 a 2011 o částku 56 647 000 Kč (tj. o 108,4 %).



Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 4: Vývoj jednotlivých položek DM v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)

Hodnota oběžných aktiv se postupně v letech 2009 až 2011 zvyšovala. V prvním ze sledovaných období hodnota OA činila 110 051 000 Kč, v roce 2010 se nepatrně zvýšila na 113 276 000 Kč (tj. o 2,9 %) a roku 2011 došlo k výraznému nárůstu na hodnotu 293 669 000 Kč, což znamená o více než 159 %. Ke zvýšení hodnoty OA v roce 2011 oproti předchozímu období přispěl především nárůst KFM o 56 647 000 Kč (tj. o 688,2 %) způsobený již zmíněnou fúzí (nejvíce se zvýšila položka účty v bankách), dále také růst krátkodobých pohledávek o 51 035 000 Kč (111,7 %), jelikož firma převzala stávající klienty zaniklých společností, a v neposlední řadě se o zvýšení hodnoty OA zasloužila stoupající hodnota zásob o 69 848 000 Kč (120,3 %). Nejmenší nárůst je zaznamenán u dlouhodobých pohledávek.



Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 5: Vývoj jednotlivých položek oběžných aktiv v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)

Kolísání hodnot časového rozlišení jsou ve všech sledovaných obdobích způsobeny pouze změnami nákladů příštích období – nejprve došlo k jejich snížení o 68,7 % (tzn. o 508 000 Kč), a poté k růstu z 232 000 Kč na 840 000 Kč (o 262,1 %). Ostatní položky časového rozlišení (komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období) byly ve všech sledovaných obdobích nulové.

2. Analýza finanční struktury (pasiv) podniku

Absolutní a procentní změny u jednotlivých položek pasiv jsou zaznamenány v níže sestavených tabulkách (Tab. 10 a Tab. 11).

Tab. 10: Horizontální analýza pasiv za roky 2009 až 2011 – absolutní změny

	Pasiva (v tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Absolutní změny (v tis. Kč)	
		2009	2010	2011	2009/2010	2010/2011
	PASIVA CELKEM	120 290	122 259	304 861	1 969	182 602
A.	Vlastní kapitál	26 853	16 502	135 093	-10 351	118 591
A. I.	Základní kapitál	32 000	32 000	32 000	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	0	-303	-143	-303	160
A. III.	Fondy ze zisku	3 500	3 500	5 086	0	1 586
A. IV.	HV minulých let	19 706	-5 114	94 737	-24 820	99 851
A. V.	HV běžného období	-28 353	-13 581	3 413	14 772	16 994
B.	Cizí zdroje	92 935	105 721	167 424	12 786	61 703
B. I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	31 189	56 737	53 798	25 548	-2 939
B. III.	Krátkodobé závazky	36 438	48 359	113 626	11 921	65 267
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	25 308	625	0	-24 683	-625
C.	Časové rozlišení	502	36	2 344	-466	2 308

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

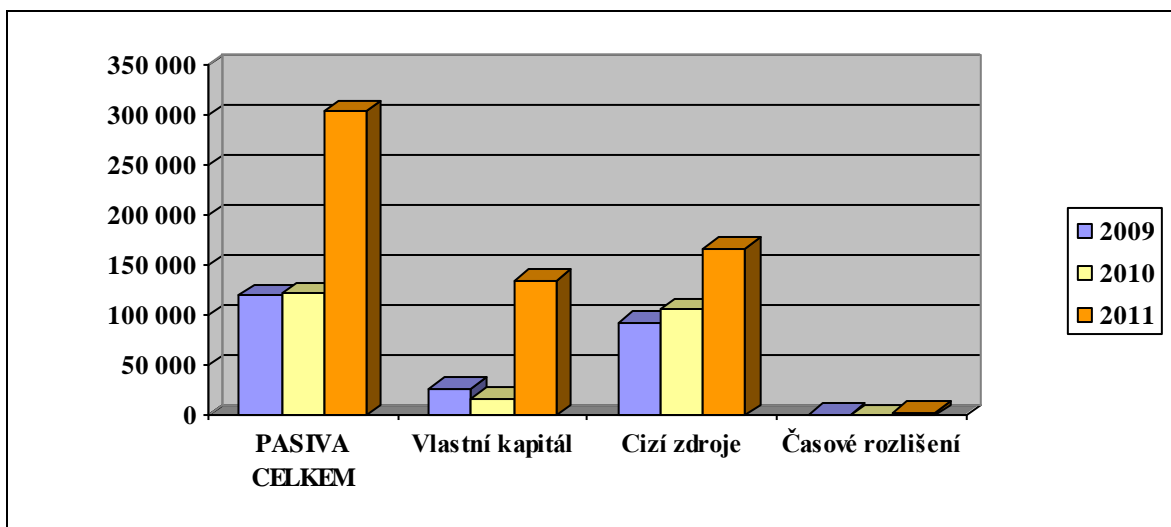
Tab. 11: Horizontální analýza pasiv za roky 2009 až 2011 – procentní změny

	Pasiva (v tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Procentní změny (v %)	
		2009	2010	2011	2009/2010	2010/2011
	PASIVA CELKEM	120 290	122 259	304 861	1,6	149,4
A.	Vlastní kapitál	26 853	16 502	135 093	-38,6	718,7
A. I.	Základní kapitál	32 000	32 000	32 000	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	0	-303	-143	x	-52,8
A. III.	Fondy ze zisku	3 500	3 500	5 086	0	45,3
A. IV.	HV minulých let	19 706	-5 114	94 737	-126	-1 952,5
A. V.	HV běžného období	-28 353	-13 581	3 413	-52,1	-125,1

B.	Cizí zdroje	92 935	105 721	167 424	13,8	58,4
B. I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	31 189	56 737	53 798	81,9	-5,2
B. III.	Krátkodobé závazky	36 438	48 359	113 626	32,7	135
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	25 308	625	0	-97,5	-100
C.	Časové rozlišení	502	36	2 344	-92,8	6 411

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Jak je patrné z výše uvedených tabulek, celková hodnota pasiv společnosti v uvedených letech stoupá. Oproti roku 2009 se hodnota celkových pasiv v roce 2010 zvýšila pouze o 1,6 % (tzn. o 1 969 000 Kč). O rok později ale tato hodnota stoupla zřetelně, a to o více než 149 % (tj. o 182 602 000 Kč), přičemž u položky vlastního kapitálu došlo k navýšení o 118 591 000 Kč (718,7 %), cizí zdroje stouply o 161 703 000 Kč (58,4 %) a položky časového rozlišení vzrostly o 2 308 000 Kč (6 411 %).

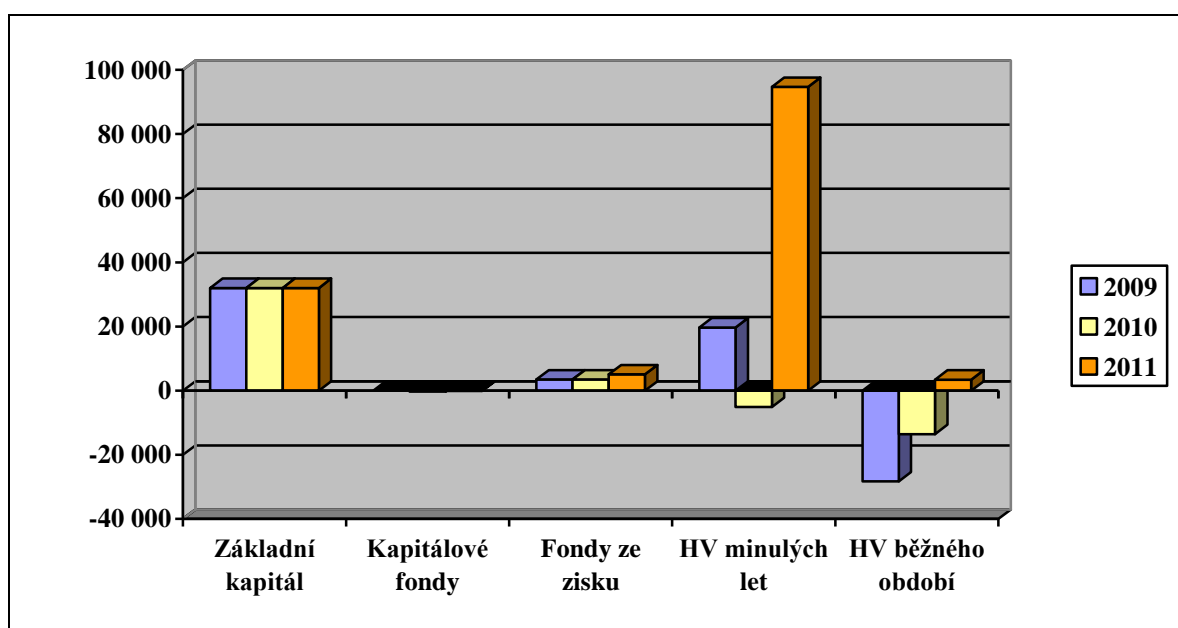


Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 6: Vývoj jednotlivých položek pasiv v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)

Hodnota vlastního kapitálu, jež v roce 2009 dosahovala 26 853 000 Kč, se o rok později snížila o více než 38 % na 16 502 000 Kč. Tento pokles byl mimo jiné zapříčiněn výraznou změnou hodnoty HV minulých let, který se ze zisku 19 706 000 Kč vykazovaném v roce 2009 přeměnil na ztrátu -5 114 000 Kč (pokles o 24 820 000 Kč), a také změnou stávajícího hospodářského výsledku běžného období ze ztráty -28 353 000 Kč na ztrátu -13 581 000 Kč (pokles ztráty o více než 52 %).

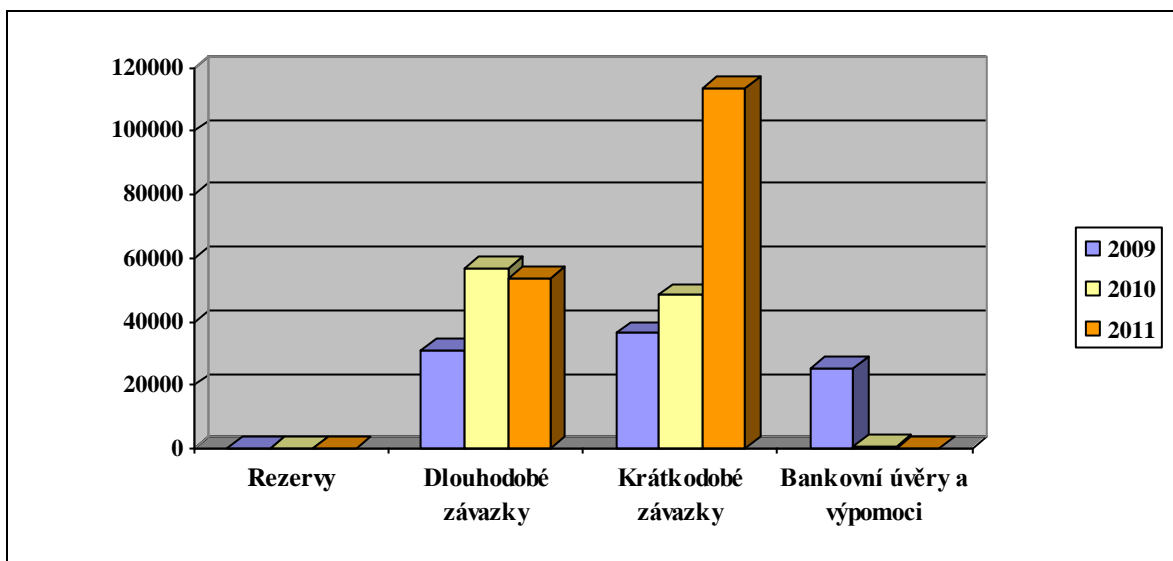
V roce 2011 vlastní kapitál naopak zřetelně vzrostl, a to na 135 093 000 Kč (o 718,7 %). Hlavní zásluhu na zvýšení hodnoty VK měl stejně jako v předchozích letech HV minulých let, jehož hodnota se v roce 2011 opět změnila ze záporné v kladnou – ze ztráty -5 114 000 Kč na zisk 94 737 000 Kč (o 99 851 000 Kč). Rok 2011 byl prvním ze sledovaných období, kdy společnost Brammer Czech a. s. vykazovala kladný HV běžného období ve výši 3 413 000 Kč.



Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 7: Vývoj jednotlivých položek vlastního kapitálu v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)

Další složka celkových pasiv, cizí zdroje, zaznamenává rostoucí trend. Ve srovnání s výchozím rokem 2009, kdy hodnota cizích zdrojů byla 92 935 000 Kč, se v roce 2010 zvýšila téměř o 14 % (tj. o 12 786 000 Kč). Nárůst lze přičíst především zvýšení hodnoty dlouhodobých závazků o 25 548 000 Kč (tzn. o 81,9 %). V následujícím roce 2011 hodnota cizích zdrojů činila 167 424 000 Kč, což znamená, že oproti roku 2010 vzrostla o více než 58 % (tzn. o 61 073 000 Kč), a to především díky navýšení krátkodobých závazků o 135 % (tj. o 65 267 000 Kč).



Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 8: Vývoj jednotlivých položek cizích zdrojů v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)

Změny položek časového rozlišení zapříčinily skutečnost, že celková hodnota časového rozlišení v roce 2010 byla o 466 000 Kč nižší než v roce předešlém (v důsledku snížení výdajů příštích období z 502 000 Kč na 36 000 Kč) a v roce 2011 naopak o 2 308 000 Kč vyšší než v předchozím období (nárůst výnosů příštích období o 2 344 000 Kč).

Z dosud provedeného rozboru je patrné, že společnost ke svému financování využívá převážně cizích zdrojů. K bližšímu hodnocení položek rozvahy je třeba provést výpočty poměrových ukazatelů, které poskytnou informace potřebné k bližšímu zhodnocení finanční situace společnosti.

4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následujících tabulkách (Tab. 12 a Tab. 13) jsou podle vzorců uvedených v části 2.2.1 vypočítány absolutní a procentní změny u výnosových a nákladových položek.

Tab. 12: Horizontální analýza výsledovky k 31. 12. za roky 2009 až 2011 – absolutní změny

	TEXT	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Absolutní změny (v tis. Kč)	
		2009	2010	2011	2009/ 2010	2010/ 2011
I.	Tržby za prodej zboží	206 854	228 820	507 385	21 966	278 565
A.	Náklady vynaložené na prodané ZBO	167 197	184 190	396 171	16 993	211 981
+	Obchodní marže	39 657	44 630	111 214	4 973	66 584
II.	Výkony	4 030	4 345	9 894	315	5 549
B.	Výkonová spotřeba	26 265	26 477	50 673	212	24 196
+	Přidaná hodnota	17 422	22 498	70 435	5 076	47 937
C.	Osobní náklady	28 044	31 547	63 404	3 503	31 857
D.	Daně a poplatky	210	31	78	-179	47
E.	Odpisy DNM a DHM	1 657	1 365	1 714	-292	349
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	6 142	8	1 318	-6 134	1 310
F.	ZC prodaného DM a materiálu	3 671	0	834	-3 671	834
G.	Změna stavu rezerv a opravných pol. v provozní oblasti a komplexních N	15 720	89	3 241	-15 631	3 152
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 386	3 394	4 089	2 008	695
H.	Ostatní provozní náklady	1 800	5 474	3 147	3 674	-2 327
*	Provozní výsledek hospodaření	-26 152	-12 606	3 424	13 546	16 030
X.	Výnosové úroky	87	3	28	-84	25
N.	Nákladové úroky	1 523	1 348	1 675	-175	327
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 318	1 857	6 746	-461	4 889
O.	Ostatní finanční náklady	2 895	2 690	7 740	-205	5 050
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 013	-2 178	-2 641	-165	-463
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	17	-1 203	-2 596	-1 220	-1 393
**	Výsledek hosp. za běžnou činnost	-28 182	-13 581	3 379	14 601	16 960
XIII.	Mimořádné výnosy	82	0	64	-82	64
R.	Mimořádné náklady	253	0	30	-253	30
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-171	0	34	171	34
***	Výsledek hosp. za účetní období	-28 353	-13 581	3 413	14 772	16 994
****	Výsledek hosp. před zdaněním	-28 336	-14 784	817	13 552	15 601

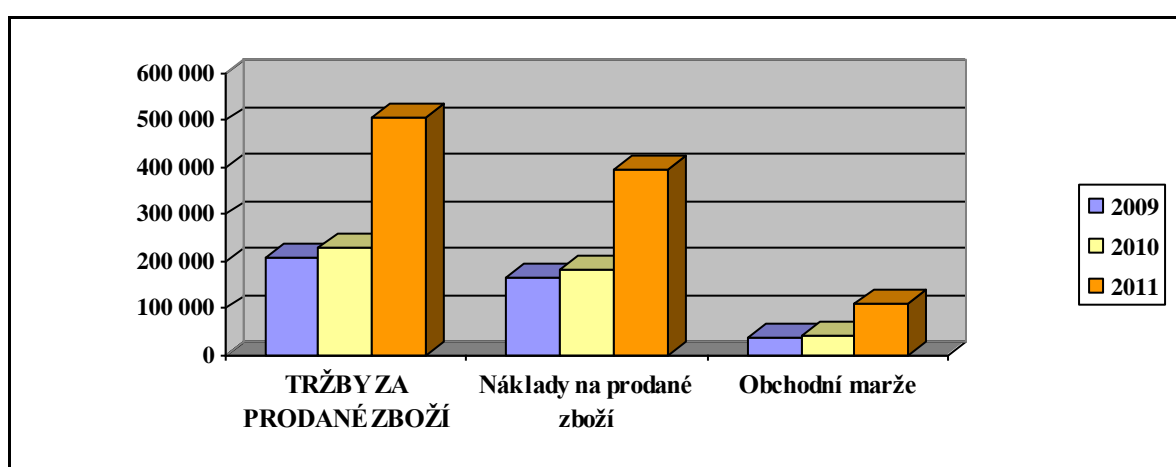
Zdroj: Výkaz zisku a ztráty firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Tab. 13: Horizontální analýza výsledovky k 31. 12. za roky 2009 až 2011 – procentní změny

	TEXT	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Procentní změny (v %)	
		2009	2010	2011	2009/ 2010	2010/ 2011
I.	Tržby za prodej zboží	206 854	228 820	507 385	10,6	121,7
A.	Náklady vynaložené na prodané ZBO	167 197	184 190	396 171	10,2	115,1
+	Obchodní marže	39 657	44 630	111 214	12,5	149,2
II.	Výkony	4 030	4 345	9 894	7,8	127,7
B.	Výkonová spotřeba	26 265	26 477	50 673	0,8	91,4
+	Přidaná hodnota	17 422	22 498	70 435	29,1	213,1
C.	Osobní náklady	28 044	31 547	63 404	12,5	101
D.	Daně a poplatky	210	31	78	-85,2	151,6
E.	Odpisy DNM a DHM	1 657	1 365	1 714	-17,6	25,6
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	6 142	8	1 318	-99,9	16 375
F.	ZC prodaného DM a materiálu	3 671	0	834	-100	x
G.	Změna stavu rezerv a opravných pol. v provozní oblasti a komplexních N	15 720	89	3 241	-99,4	3 541,6
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 386	3 394	4 089	144,9	20,5
H.	Ostatní provozní náklady	1 800	5 474	3 147	204,1	-42,5
*	Provozní výsledek hospodaření	-26 152	-12 606	3 424	-51,8	-127,2
X.	Výnosové úroky	87	3	28	-96,6	833,3
N.	Nákladové úroky	1 523	1 348	1 675	11,5	24,3
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 318	1 857	6 746	-19,9	263,3
O.	Ostatní finanční náklady	2 895	2 690	7 740	-7,1	187,7
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 013	-2 178	-2 641	8,2	21,2
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	17	-1 203	-2 596	-7 176,5	115,8
**	Výsledek hosp. za běžnou činnost	-28 182	-13 581	3 379	-51,8	-124,9
XIII.	Mimořádné výnosy	82	0	64	-100	x
R.	Mimořádné náklady	253	0	30	-100	x
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-171	0	34	-100	x
***	Výsledek hosp. za účetní období	-28 353	-13 581	3 413	-52,1	-125,1
****	Výsledek hosp. před zdaněním	-28 336	-14 784	817	-47,8	-105,5

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Z výkazu zisku a ztráty je patrné, že v roce 2010 se tržby za prodej zboží oproti původním 206 854 000 Kč v roce 2009 zvýšily na 228 820 000 Kč (o 10,6 %), zatímco náklady vynaložené na prodané zboží vzrostly pouze o 10,2 %. Za dobrou zprávu lze považovat fakt, že v důsledku toho vzrostla také obchodní marže o 12,5 %. K velkému nárůstu tržeb na hodnotu 507 385 000 Kč (o 121,7 %) došlo v roce 2011, jelikož se firma rozrostla o dvě sesterské společnosti a zboží nabízela také jejich klientele. S tím samozřejmě souvisí i růst nákladů na prodané zboží o 115,1 % a růst obchodní marže o 149,2 %.



Zdroj: Výkaz zisku a ztráty firmy Brammer Czech a.s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 9: Vývoj jednotlivých položek tržeb za prodej ZBO v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)

Další významnou položkou výkazu zisku a ztráty jsou výkony, které po všechna 3 období vykazovala rostoucí trend. Mezi lety 2009 a 2010 se jednalo o poměrně mírný nárůst (o 7,8 %), načež růst v období následujícím bylo mnohem výraznější – o 127,7 % (tj. 5 549 000 Kč).

Tržby z prodeje DM a materiálu v roce 2010 rapidně klesly, a to z původních 6 142 000 Kč na pouhých 8 000 Kč. Následujícího roku naopak vzrostly na 1 318 000 Kč (o 1 300 000 Kč).

Provozní výsledek hospodaření se v letech 2009 i 2010 pohyboval v záporných hodnotách. To svědčí o tom, že firma dosaženými výnosy z prodeje nedokázala pokrýt náklady na skladování zásob, kterých vždy měla, má a bude mít nepřeberné množství – společnost

Brammer Czech a.s. si totiž zakládá na tom, že dokáže kdykoliv splnit jakákoliv přání svých zákazníků. V roce 2009 ztráta činila -26 152 000 Kč a o rok později došlo k jejímu snížení na -12 606 000 Kč. Počátkem roku 2011 došlo ke zvratu a vykazovaná ztráta se změnila v zisk 3 424 000 Kč.

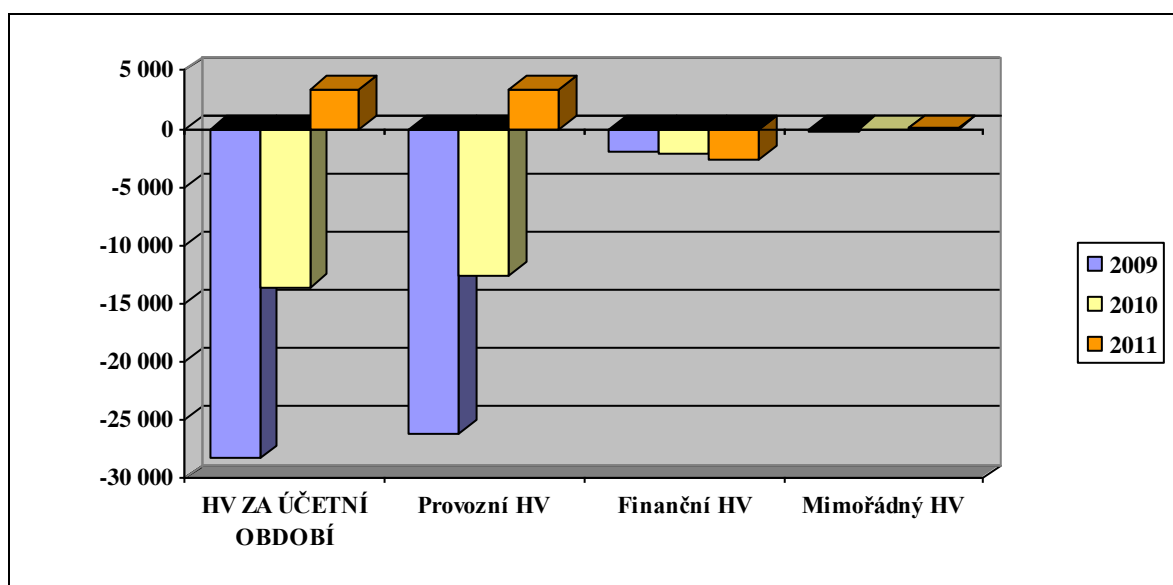
Položku výkazu zisku a ztráty tvoří také finanční výsledek hospodaření, který se po všechny 3 roky pohyboval v záporných hodnotách, čili podnik vykazoval finanční ztrátu, jež se rok od roku prohlubovala. Ve výchozím období ztráta dosahovala -2 013 000 Kč, poté roku 2010 vzrostla o 8,2 % na -2 178 000 Kč, což bylo zapříčiněno velkým poklesem výnosových úroků o necelých 97 %, ostatních finančních výnosů o téměř 20 % a poklesem nákladových úroků a ostatních finančních nákladů, který ale byl mírnější než pokles výnosových položek. V roce následujícím se ztráta zvýšila o dalších 21,2 % a činila -2 641 000 Kč. Prohlubování ztráty bylo v tomto případě způsobeno rychlejším nárůstem nákladových položek (celkem o 5 377 000 Kč) než výnosových položek (nárůst pouze o 4 914 000 Kč).

Vývoj hodnot výsledku hospodaření za běžnou činnost je závislý na provozním výsledku hospodaření, jehož hodnota je upravena o výši finančního výsledku hospodaření (ve všech zkoumaných letech se jednalo o finanční ztrátu). V roce 2009 byl HV za běžnou činnost vyčíslen v záporných hodnotách a činil -28 182 000 Kč. Roku 2010 došlo ke snížení ztráty o necelých 52 %, a to na -13 581 000 Kč. V posledním ze sledovaných období došlo k obratu a společnost vykazovala zisk 3 379 000 Kč.

Vzhledem k nízkým hodnotám mimořádného výsledku hospodaření v uvedených letech, je možné konstatovat, že tyto hodnoty měly na tvorbu HV za účetní období vcelku zanedbatelný vliv. V prvním roce podnik zaznamenal mimořádnou ztrátu ve výši -171 000 Kč. V dalším roce nedošlo k žádné nečekané události a mimořádný výsledek hospodaření tedy nabýval nulové hodnoty. Roku 2011 společnost dosáhla mimořádného zisku ve výši 34 000 Kč.

Hodnotu výsledku hospodaření za účetní období lze získat součtem HV za běžnou činnost a mimořádného HV. Hodnoty hospodářského výsledku za účetní období v prvních dvou

letech byly záporné, takže firma hospodařila se ztrátou, jež roku 2009 činila -28 353 000 Kč a o rok později poklesla o více než 52 % na -13 581 000 Kč. Záporný HV za účetní období byl zřejmě jedním z důvodů, proč společnost přistoupila k fúzi se svými sesterskými společnostmi, což se ukázalo jako správné řešení, jelikož výsledek hospodaření za účetní období se v roce 2011 přeměnil na zisk, který dosahoval výše 3 413 000 Kč. Hlavním důvodem, proč společnost konečně dosáhla zisku, bylo navýšení tržeb za prodané zboží a vyšší hodnota výkonů, jelikož firma Brammer Czech a. s. začala nabízet zboží a své odborné poradenství mnohem širšímu okruhu zájemců, a tudíž dosahovala vyšších výnosů, které dokázaly pokrýt vynaložené náklady. Vývoj základních složek tvořících HV za účetní období je zřetelný na následujícím obrázku (Obr. 10).



Zdroj: Výkaz zisku a ztráty firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 10: Vývoj položek HV za účetní období v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)

Na základě provedené horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty lze vyvodit, že v letech před fúzí si společnost nevedla dobře, jelikož dosahovala ztráty a nebyla schopna hospodařit tak, aby vykazovala zisk. Z dlouhodobého hlediska byla tato situace neúnosná, a proto vedení přišlo s nápadem fúze, který se jeví jako velmi dobré řešení, protože firma na konci loňského roku dosahovala zisku a je zde předpoklad, že zisk během následujících let poroste a finanční situace firmy se zlepší.

4.2.3 Vertikální analýza rozvahy

Prostřednictvím procentního rozboru (vertikální analýzy) jsou porovnány vývojové trendy v rámci společnosti za poslední 3 roky. Tato metoda je založena na vyjádření dílčích položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně (= 100 %), přičemž základnou pro provedení analýzy rozvahy je hodnota aktiv celkem nebo hodnota pasiv celkem.

1. Vertikální analýza aktiv

Struktura aktiv podniku napovídá, jakým způsobem firma investovala kapitál. Vhodný poměr mezi stálými a oběžnými aktivy je dán charakterem činnosti společnosti.

Tab. 14: Vertikální analýza aktiv za roky 2009, 2010, 2011

	Aktiva (v tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Podíl na celkových aktivech (v %)		
		2009	2010	2011	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	120 290	122 259	304 861	100	100	100
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	9 499	8 751	10 352	7,9	7,2	3,4
B. I.	DNM	1 198	1 321	775	1,0	1,1	0,3
B. II.	DHM	2 494	1 926	4 013	2,1	1,6	1,3
B. III.	DFM	5 807	5 504	5 564	4,8	4,5	1,8
C.	Oběžná aktiva	110 051	113 276	293 669	91,5	92,6	96,3
C. I.	Zásoby	56 393	58 075	127 923	46,9	47,5	41,9
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	5	1 290	4 153	0,004	1,1	1,4
C. III.	Krátkodobé pohledávky	51 747	45 680	96 715	43,0	37,3	31,7
C. IV.	KFM	1 906	8 231	64 878	1,6	6,7	21,3
D.	Časové rozlišení	740	232	840	0,6	0,2	0,3
D. I.	Náklady příštích období	740	232	840	0,6	0,2	0,3

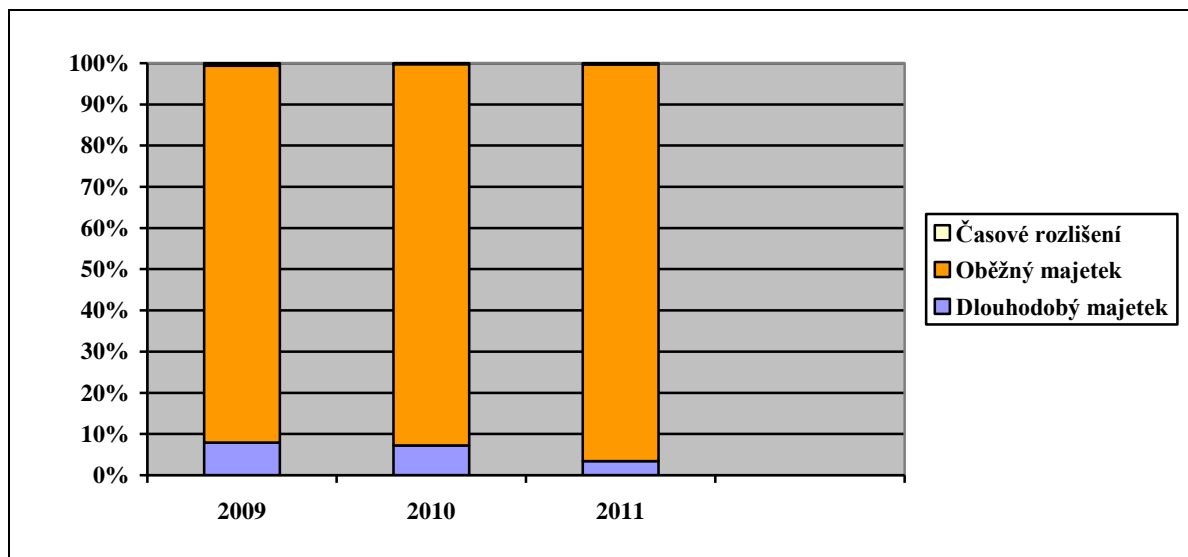
Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech postupem času klesal, a to z výchozích 7,9 % v roce 2009 až na 3,4 % v roce 2011. Největší podíl na tomto poklesu měl úbytek DFM, jehož podíl na aktivech roku 2009 činil 4,8 %, o rok déle 4,5 % a v posledním ze zkoumaných roků klesl nejvíce (na 1,8 %).

Jestliže podíl DM na celkových aktivech klesal, podíl oběžných aktiv musel růst, a to z původních 91,5 % v roce 2009 na 92,6 % v roce 2010, a nakonec na 96,3 % v roce 2011. Příčinou zvyšování podílu OA ve sledovaných letech je nárůst hodnoty KFM o téměř 15 %, kdy došlo k nárůstu zejména finančních prostředků na účtech v bankách.

Podíl položek časového rozlišení se během všech zkoumaných období pohyboval pod hodnotou 1 %, z čehož plyne, že pro hodnocení finanční situace firmy je nepodstatný.

Pro názornější ilustraci je struktura aktiv společnosti v jednotlivých letech zachycena na následujícím obrázku (Obr. 11).



Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 11: Struktura aktiv společnosti v letech 2009 až 2011 (v %)

Z výše uvedených údajů je na první pohled zřejmé, že podíl DM na celkových aktivech je mnohem nižší než podíl OA, což je dáno skutečností, že firma Brammer Czech a. s. není výrobním podnikem, ale zabývá se prodejem zboží a služeb svým klientům.

2. Vertikální analýza pasiv

Ze struktury pasiv lze vyčíst, jak drahé zdroje firma použila k financování svého majetku.

Tab. 15: Vertikální analýza pasiv za roky 2009, 2010, 2011

	Pasiva (v tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Podíl na celkových pasivech (v %)		
		2009	2010	2011	2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM	120 290	122 259	304 861	100	100	100
A.	Vlastní kapitál	26 853	16 502	135 093	22,3	13,5	44,3
A. I.	Základní kapitál	32 000	32 000	32 000	26,6	26,2	10,5
A. II.	Kapitálové fondy	0	-303	-143	0	-0,3	-0,05
A. III.	Fondy ze zisku	3 500	3 500	5 086	2,9	2,9	1,7
A. IV.	HV minulých let	19 706	-5 114	94 737	16,4	-4,2	31,1
A. V.	HV běžného období	-28 353	-13 581	3 413	-23,6	-11,1	1,1
B.	Cizí zdroje	92 935	105 721	167 424	77,3	86,5	54,9
B. I.	Rezervy	0	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	31 189	56 737	53 798	25,9	46,4	17,6
B. III.	Krátkodobé závazky	36 438	48 359	113 626	30,3	39,6	37,3
B. IV.	Bank. úvěry a výpomoci	25 308	625	0	21,1	0,5	0
C.	Časové rozlišení	502	36	2 344	0,4	0,03	0,8

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

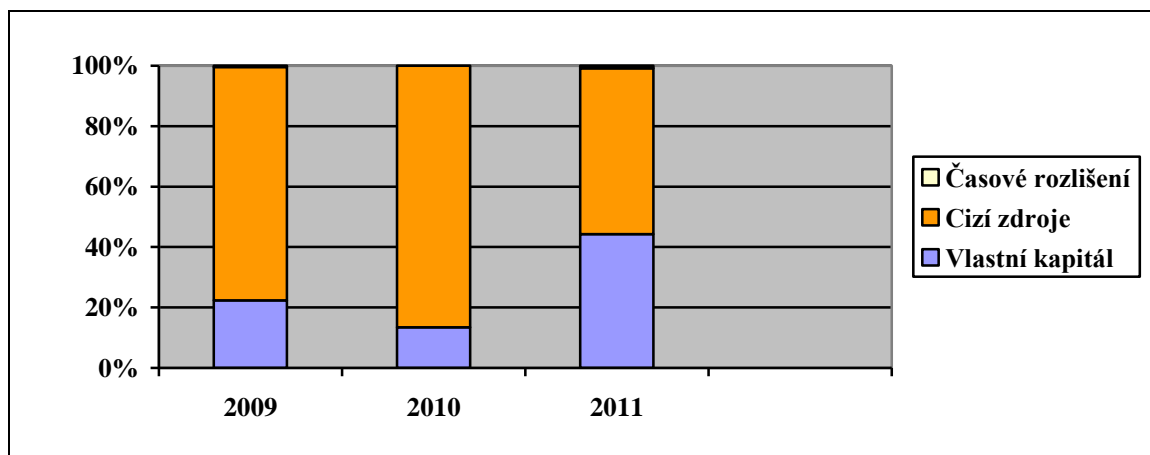
Z vypočítaných dat je zřejmé, že firma při financování svého majetku čím dál tím více využívá VK a podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se tedy postupně snižuje.

Podíl vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě sice mezi roky 2009 a 2010 klesl téměř o 9 %, ale v roce 2011 podstatně vzrostl a činil 44,3 %, a to díky nárůstu HV minulých let, jehož hodnota stoupla o více než 35 %, a nárůstu HV běžného období o 12,2 %.

U podílu cizích zdrojů je situace opačná. Jeho hodnota nejprve vzrostla ze 77,3 % na 86,5 %, ale poté v roce 2011 klesla na necelých 55 %. Tento vývoj je dán zejména růstem (mezi roky 2009 a 2010) a následným poklesem (v období 2010 až 2011) krátkodobých a dlouhodobých závazků.

Stejně jako u vertikální analýzy aktiv i zde časové rozlišení nehraje téměř žádnou roli. Hodnota podílu na celkových pasivech totiž také nabývala nižších hodnot než 1 %.

Struktura pasiv je ilustrativně zachycena na obrázku níže (Obr. 12).



Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 12: Struktura pasiv společnosti v letech 2009 až 2011 (v %)

Všeobecně platí, že dlouhodobé cizí zdroje jsou dražší než krátkodobé cizí zdroje, které jsou pro podnik tím pádem dostupnější, ale jsou také mnohem rizikovější, jelikož firma musí splácet úvěry v kratších lhůtách a může se snadněji dostat do platební neschopnosti, kdy nebude schopna dostát svým závazkům.

Z obrázku (Obr. 12), který zachycuje strukturu pasiv je jasné, že cizí zdroje jsou po všechna 3 období zastoupena hojněji než vlastní kapitál. Výraznou změnu poměru mezi VK a cizími zdroji, k níž došlo vlivem již zmíněné fúze, lze pozorovat na počátku roku 2011, kdy VK nápadně vzrostl a cizí zdroje naopak zřetelně klesly, a poměr mezi těmito položkami tedy směřuje k ideální situaci, při níž je poměr VK a cizích zdrojů vyrovnaný a činí 50 % ku 50 %.

4.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Po rozboru aktivních a pasivních položek rozvahy, následuje vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Jako základna je zvolena velikost tržeb za prodej zboží, jelikož právě tato položka má nejvyšší podíl na celkových výnosech podniku.

Tab. 16: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za roky 2009, 2010, 2011

	TEXT	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Procentní změny (v %)		
		2009	2010	2011	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	206 854	228 820	507 385	100	100	100
A.	Náklady na prodané ZBO	167 197	184 190	396 171	80,7	80,5	78,1
+	Obchodní marže	39 657	44 630	111 214	19,3	19,5	21,9
II.	Výkony	4 030	4 345	9 894	1,9	1,9	2
B.	Výkonová spotřeba	26 265	26 477	50 673	12,7	11,6	10
+	Přidaná hodnota	17 422	22 498	70 435	8,4	9,8	14
C.	Osobní náklady	28 044	31 547	63 404	13,6	13,8	12,5
D.	Daně a poplatky	210	31	78	0,1	0,014	0,02
E.	Odpisy DNM a DHM	1 657	1 365	1 714	0,8	0,6	0,3
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	6 142	8	1 318	3	0,003	0,2
F.	ZC prodaného DM a materiálu	3 671	0	834	1,8	0	0,1
G.	Změna stavu rezerv a opr. položek	15 720	89	3 241	7,6	0,04	0,6
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 386	3 394	4 089	0,7	1,5	0,8
H.	Ostatní provozní náklady	1 800	5 474	3 147	0,9	2,4	0,6
*	Provozní výsledek hospodaření	-26 152	-12 606	3 424	-12,6	-5,5	0,7
X.	Výnosové úroky	87	3	28	0,04	0,001	0,006
N.	Nákladové úroky	1 523	1 348	1 675	0,7	0,6	0,3
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 318	1 857	6 746	1,1	0,8	1,3
O.	Ostatní finanční náklady	2 895	2 690	7 740	1,4	1,2	1,5
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 013	-2 178	-2 641	-0,96	-0,95	-0,5
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	17	-1 203	-2 596	0,01	-0,5	-0,5
**	Výsledek hosp.za běžnou činnost	-28 182	-13 581	3 379	-13,6	-5,9	0,7
XIII.	Mimořádné výnosy	82	0	64	0,04	0	0,01
R.	Mimořádné náklady	253	0	30	0,1	0	0,006
S.	Daň z př. z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsl. hospodaření	-171	0	34	-0,1	0	0,007
***	Výsledek hosp. za účetní období	-28 353	-13 581	3 413	-13,7	-5,9	0,7
****	Výsledek hosp. před zdaněním	-28 336	-14 784	817	-13,69	-6,4	0,2

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Podíl nákladů vynaložených na prodané zboží na tržbách za prodej zboží se v letech 2009 až 2011 snižoval, a to nejprve o téměř zanedbatelná 0,2 %, ale o rok později o více než 2 %. V souvislosti s tímto vývojem došlo k postupnému nárůstu obchodní marže, která oproti roku 2009 v roce 2011 vzrostla o 2,6 %.

Položka výkonů se během sledovaných let téměř nezměnila a po celou dobu činila kolem hodnoty 2 %.

Vývoj poměru přidané hodnoty a tržeb za ZBO vykazuje rostoucí trend, jenž se mezi roky 2009 a 2010 projevil zvýšením podílu z 8,4 % na 9,8 %, a následující rok až na 14 %.

Co se týče podílu provozního výsledku hospodaření na tržbách za prodané zboží, v průběhu let došlo k jeho postupnému růstu. Vykazovaná ztráta, která v roce 2009 představovala 12,6%, se během následujících let změnila v zisk představující podíl 0,7 %.

Finanční výsledek hospodaření nabýval po všechna 3 období záporných hodnot. Podíl finanční ztráty byl v prvních 2 letech prakticky identický (0,96 % a 0,95 %). V roce 2011 se snížil téměř o polovinu na 0,5 %.

Podíl výsledku hospodaření za běžnou činnost vykazuje kolísavý trend a je závislý na vývoji provozního a finančního HV. V roce 2009 podíl ztráty za běžné období na tržbách za ZBO představoval 13,6 %, o rok později klesl na 5,9 % a v posledním roce, kdy společnost hospodařila se ziskem, podíl HV na tržbách za zboží činil pouhých 0,7 %.

Mimořádný výsledek hospodaření nebyl během zkoumaných let příliš významnou položkou. Jeho podíl na tržbách za zboží se pohyboval v rozmezí 0 až 0,1 %.

Vývoj podílu HV za účetní období je velmi podobný vývoji podílu HV za běžnou činnost – liší se pouze o zanedbatelné hodnoty mimořádného výsledku hospodaření. V prvním sledovaném roce, kdy firma vykazovala ztrátu, podíl HV za účetní období na tržbách

za zboží představoval 13,7 %. O rok později byla ztráta nižší a její podíl činil necelých 6 %. V posledním roce podnik hospodařil se ziskem, jehož podíl tvořil 0,7 %.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části bude provedena analýza rozdílových ukazatelů, která je využívána k analyzování finanční situace společnosti. Bude zde vypočítán nejčastěji používaný ukazatel – čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál

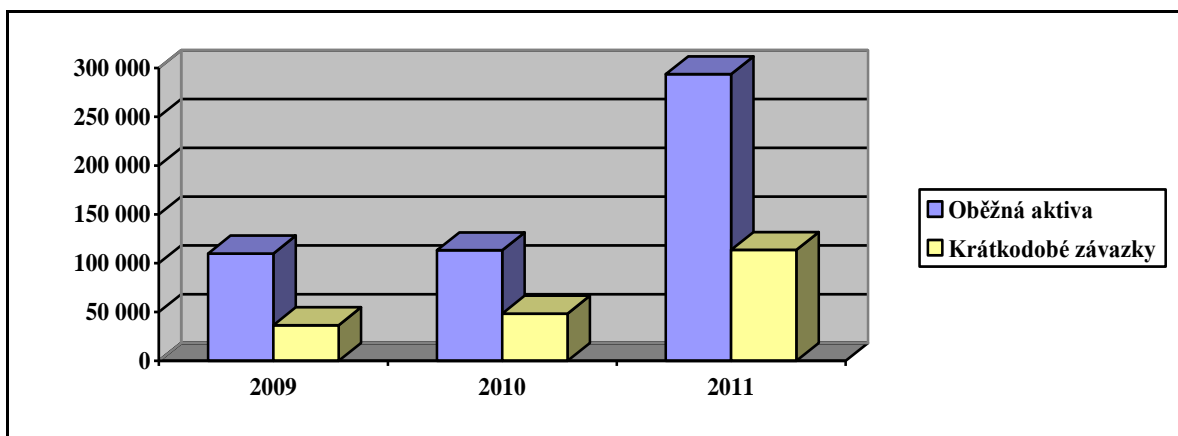
Podle vypočtených hodnot ČPK je možné vyhodnotit platební schopnost firmy – čím vyšších hodnot ČPK nabývá, tím je platební schopnost větší a podnik je likvidnější. Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi OA a krátkodobými pasivy (kr. závazky).

Tab. 17: Vývoj ČPK společnosti Brammer Czech a. s. v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2009	2010	2011
C.	Oběžná aktiva	110 051	113 276	293 669
B. III.	Krátkodobé závazky	36 438	48 359	113 626
	Čistý pracovní kapitál	73 613	64 917	180 043

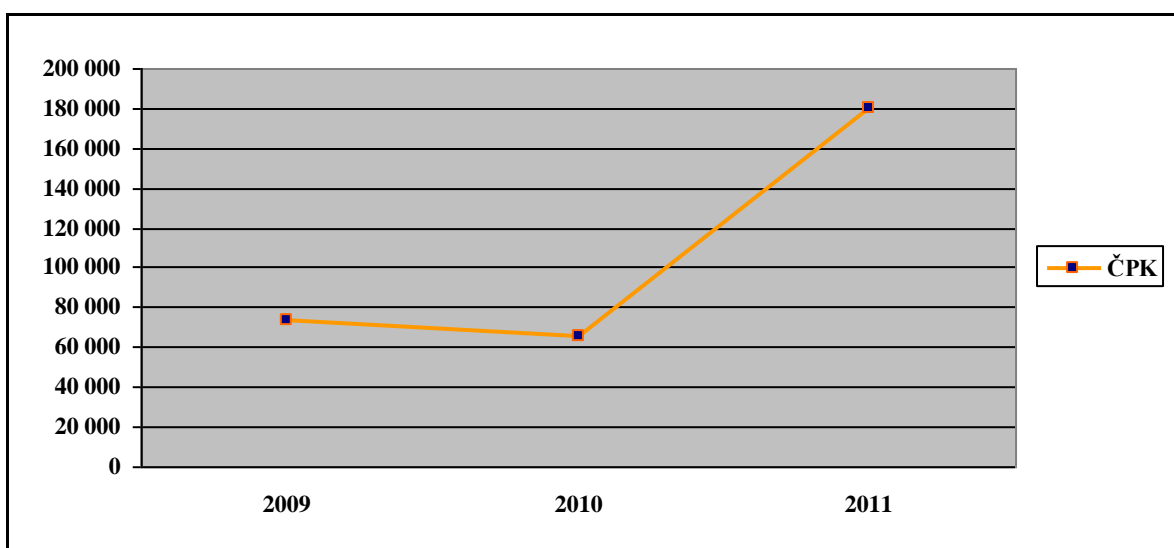
Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Jak lze vidět v tabulce (Tab. 17), ČPK ve všech zkoumaných obdobích nabýval kladných hodnot. V roce 2010 sice oproti předchozímu období klesl o 8 696 000 Kč, ale k 31. 12. 2011 činil 180 043 000 Kč. Z tohoto vývoje plyne, že společnosti v žádném roce nevznikl nekrytý dluh.



Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 13: Vývoj OA a krátkodobých závazků v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)



Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 14: Vývoj ČPK v letech 2009 až 2011 (v tis. Kč)

Kladné hodnoty ČPK značí, že krátkodobé závazky ve všech hodnocených letech byly nižší než krátkodobý majetek, který tvořil zdroj pro splacení těchto závazků, a společnost tedy měla možnost využívat „finanční polštář“. Finanční situaci firmy Brammer Czech a. s. lze na základě hodnot ČPK považovat za dobrou.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Za základní nástroj finanční analýzy je možné považovat poměrové ukazatele, které poskytnou další informace potřebné pro zhodnocení finančního zdraví firmy. K vyhodnocení finanční situace společnosti Brammer Czech a. s. jsou využity základní skupiny ukazatelů, a to ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

4.4.1 Ukazatele rentability (*profitability ratios*)

Podstatou ukazatelů této skupiny je poměrování vykazovaného zisku a vloženého kapitálu, který byl využit k dosažení zisku.

Za nejdůležitější ukazatel rentability je považována **rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**. O hodnotu ukazatele jeví zájem převážně investoři, kteří vkládají své prostředky do podnikání.

Tab. 18: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2008	2009	2010	2011
A. V.	HV za účetní období (čistý zisk)	x	-28 353	-13 581	3 413
A	Vlastní kapitál	55 206	26 853	16 502	135 093
	Ø vlastní kapitál	x	41 030	21 678	75 798
	ROE (v %)	x	-69,1	-62,6	4,5

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

V letech 2009 a 2010 ukazatel ROE dosáhl záporných hodnot, jelikož společnost vykazovala záporný výsledek hospodaření za účetní období (ztrátu). Aby se investorům vyplatilo vložit své finanční prostředky do firmy, ukazatel rentability by měl dosahovat minimálně výše hodnot úrokových sazeb bank či výnosové míry státních obligací, což se v roce 2009 ani v roce 2010 nestalo. Až v roce následujícím ROE vykazovala kladnou hodnotu (4,5 %), a to znamená, že dosahovala hodnoty vyšší než je úroková sazba v bankách a výnos ze státních obligací (např. u Československé obchodní banky na konci roku 2011 tržní úroková sazba činila 1,16 % a výnos ze státních obligací 3,59 %), a investorům se vyplatilo investovat do společnosti. Vývoj ukazatele tedy lze hodnotit

kladně, jelikož v prvních dvou letech se záporná hodnota postupně snižovala a v posledním roce přecházela v hodnotu kladnou, pro investory výhodnou.

Dalším důležitým ukazatelem rentability je **rentabilita úhrnného vloženého kapitálu (ROA)**, prostřednictvím níž je možné vyjádřit výnosnost celkového vloženého kapitálu.

Tab. 19: Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2008	2009	2010	2011
A. V.	HV za účetní období	x	-28 353	-13 581	3 413
N.	Nákladové úroky	x	1 523	1 348	1 675
	Sazba daně z příjmů (koeficient)	x	0,2	0,19	0,19
	Úhrnný vložený kapitál	157 995	120 290	122 259	304 861
	Ø úhrnný vložený kapitál	x	139 142,5	121 274,5	213 560
	ROA (v %)	x	-19,5	-10,3	2,2

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Z tabulky (Tab. 19) je zřejmé, že hodnoty ROA mají podobný vývoj jako hodnoty ROE. V prvním zkoumaném roce hodnota ROA činila -19,5 % a o rok později -10,3 %, což znamená, že v letech 2009 a 2010 firma hospodařila s nižší výnosností úhrnného vloženého kapitálu, než byla průměrná úroková míra, jíž podnik platil za cizí kapitál. V roce 2011 se situace zlepšila a hodnota ROA dosahovala kladných 2,2 %. Výše popsany vývoj hodnot ROA vypovídá o tom, že výnosnost celkového vloženého kapitálu byla zpočátku záporná, a poté došlo k jejímu růstu. Záporná a posléze nízká výnosnost je dána skutečností, že HV účetního období rostl mnohem pomaleji než objem celkových aktiv.

Jestliže platí, že ROE je větší než ROA, je pro podnik výhodné využívat úvěr. Ze zjištěných údajů je patrné, že firma Brammer Czech a. s. v roce 2011 tuto podmínku splňuje, a může tedy bez problému využít úvěru.

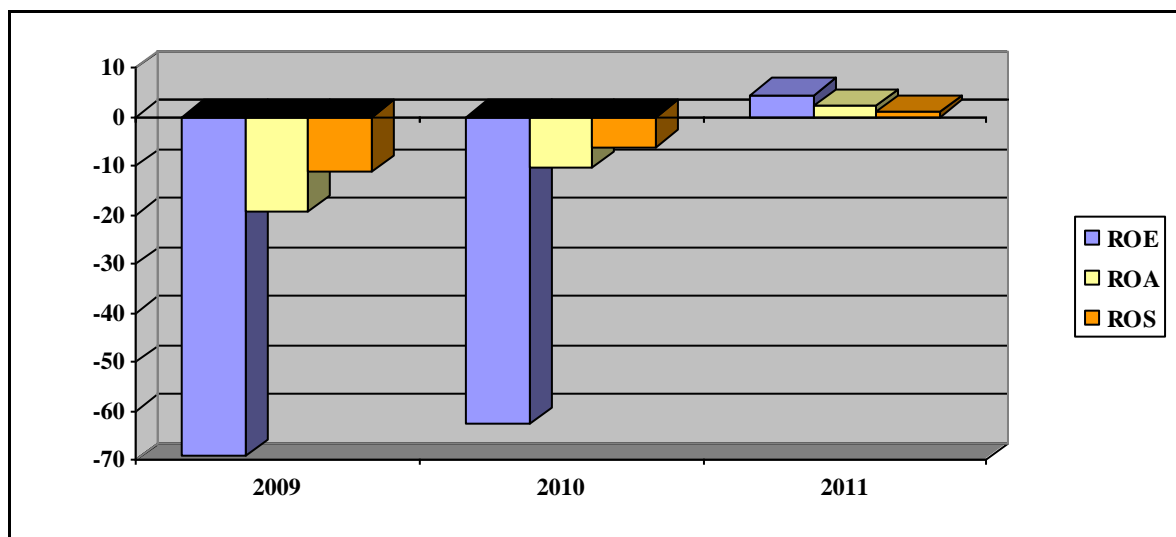
Ukazatelem, který vyjadřuje ziskovou marži a hodnotí tak úspěšnost podnikání, je **rentabilita tržeb (ROS)**. Tento ukazatel měří, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč celkových tržeb podniku.

Tab. 20: Rentabilita tržeb v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2008	2009	2010	2011
A. V.	HV za účetní období	x	-28 353	-13 581	3 413
I.	Tržby za prodej zboží	286 984	206 854	228 820	507 385
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	262	6 142	8	1 318
	Tržby celkem	287 246	212 996	228 828	508 703
	Ø tržby celkem	x	250 121	220 912	368 765,5
	ROS (v %)	x	-11,3	-6,1	0,9

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Na první pohled je evidentní, že v prvních dvou letech firma ziskovou marží netvořila, jelikož hospodařila se ztrátou. Stejně jako u předchozích ukazatelů rentability i ROS dosahovala kladných hodnot až v roce 2011, kdy firma začala vykazovat zisk, a tržby pokryly vynaložené náklady. Hodnota ROS roku 2011 představovala 0,9 %, což znamená, že na 1 Kč celkových tržeb připadala 0,0009 Kč zisku, což je sice velmi málo, ale vzhledem k záporným hodnotám ROS v minulých letech se jedná o dobrý vývoj.



Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 15: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009 až 2011 (v %)

4.4.2 Ukazatele likvidity (*liquidity ratios*)

Základní úlohou ukazatelů likvidity je zhodnotit platební schopnost podniku. Lze rozlišovat 3 stupně likvidity, a to likviditu 1., 2. a 3. stupně.

Likvidita 3. stupně (běžná likvidita) ukazuje, kolikrát OA pokrývají krátkodobé závazky. Při výpočtu běžné likvidity jsou brána v úvahu veškerá OA podniku a je chápána jako poměr OA a krátkodobých cizích zdrojů.

Tab. 21: Běžná likvidita v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2009	2010	2011
C.	Oběžná aktiva	110 051	113 276	293 669
B. III.	Krátkodobé závazky	36 438	48 359	113 626
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	24 683	625	0
	Krátkodobé cizí zdroje	61 121	48 984	113 626
	Běžná likvidita (v %)	180	231	258

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Ideální hodnota ukazatele by se podle většiny autorů měla pohybovat v rozmezí 150 až 250 %. Z údajů v tabulce (Tab. 21) je jasné, že v letech 2009 až 2010 běžná likvidita dosahovala požadovaných hodnot (180 % a 231 %) a její výše tedy byla dostatečná. Naopak v roce 2011 byla hodnota likvidity 3. stupně o něco vyšší než doporučené hodnoty, což svědčí o zbytečně vysokém ČPK a nákladném financování.

Jelikož jsou oběžná aktiva tvořena různě likvidními položkami, je důležité vypočítat i další ukazatele likvidity, které berou v úvahu jen některé z těchto položek.

Při výpočtu **likvidity 2. stupně (pohotová likvidita)** je brán zřetel na obtížnost přeměny zásob na platební prostředky. Z oběžných aktiv je zde vyloučena položka zásob a pohotovou likviditou se tedy rozumí poměr mezi OA sníženými o zásoby a krátkodobými cizími zdroji.

Tab. 22: Pohotov likvidita v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2009	2010	2011
C.	Oben aktiva	110 051	113 276	293 669
C. I.	Zásoby	56 393	58 075	127 923
	Krtkodob cizí zdroje	61 121	48 984	113 626
	Pohotov likvidita (v %)	87,8	112,7	145,9

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Doporuen hodnota pohotov likvidity se pohybuje v intervalu 100 až 150 %. Jak je zjevn, v roce 2009 hodnota ukazatele nabývala hodnot ni, a to necelých 88 %, zeho plyne, že nebyla zajitna pohotov likvidita a společnost se musela spoléhat na pipadn prodej zásob. V letech následujících byly hodnoty likvidity 2. stupně uspokojev, jelikož v roce 2010 hodnotainila necelých 113 % a o rok později tme 146 %. Vývoj hodnot ukazatele je tedy pozitivn a pohotov likvidita podniku Brammer Czech a. s. je rok od roku lepší.

Posledním z ukazatelů v této skupině je **likvidita 1. stupně (hotovostní likvidita okamit likvidita)**, kter se zabývá aktuln platební schopností podniku (zda je podnik schopen okamit splatit své dluhy).

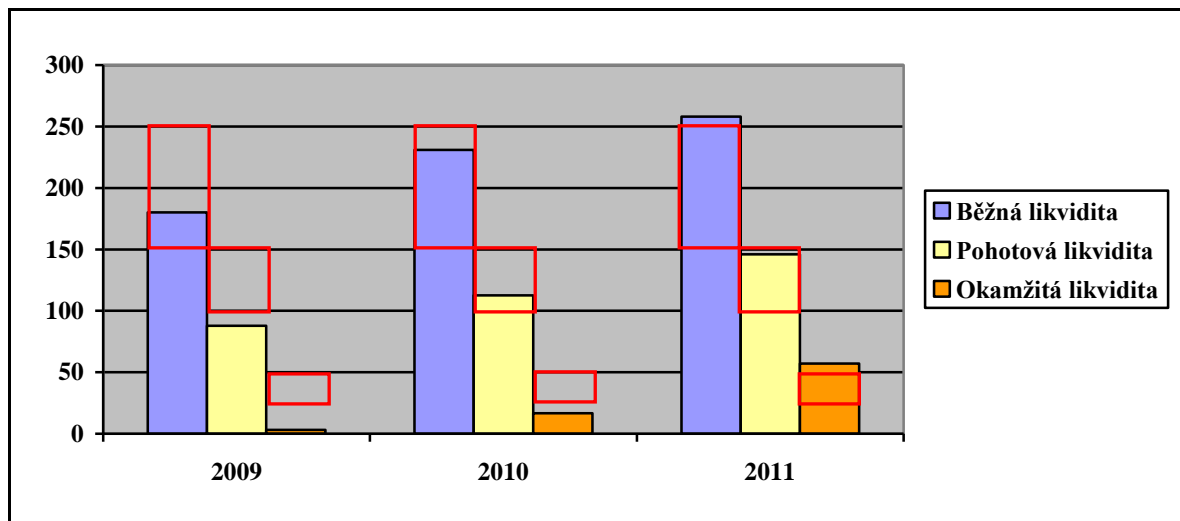
Tab. 23: Okamit likvidita v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2009	2010	2011
C. IV.	Krtkodob finanční majetek	1 906	8 231	64 878
	Krtkodob cizí zdroje	61 121	48 984	113 626
	Okamit likvidita (v %)	3,1	16,8	57,1

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Interval, v němž by se podle doporuen vypoten hodnoty měly ideln pohybovat, je 20 % a 50 %. Z výsledků je patrné, že okamit likvidita je nejpsnm ukazatelem dané skupiny, jelikož pouze ve 3. ze zkoumaných období hodnota dosáhla více n minimln požadovaných 20 % a je tedy považována za uspokojev. V roce 2009 hodnota likvidity 1. stupně dosahovala pouze něco málo přes 3 %, roku následujícího 16,8 %

a v roce 2011 57,1 %. I když v prvních dvou letech hodnoty nespádaly do daného rozmezí, vývoj hodnot lze považovat za uspokojivý, jelikož u nich lze zaznamenat postupný nárůst.



Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 16: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009 až 2011 (v %)

Na základě obrázku ilustrujícího vývoj ukazatelů likvidity (Obr. 16), kde jsou optimální intervaly hodnot vyznačeny červenými obdélníky, je možné rok 2011 vyhodnotit jako rok nejlepší, jelikož všechny typy likvidity dosahovaly nejvyšších hodnot a ležely v doporučených intervalech. Tato skutečnost opět jen potvrzuje fakt, že fúze na počátku roku 2011 byla správnou volbou.

4.4.3 Ukazatele aktivity – obratovosti (*asset utilization ratios*)

Ukazatele aktivity hodnotí, jak je firma schopna hospodařit se svým majetkem. Pokud organizace vlastní větší množství aktiv než je nutné, vznikají jí zbytečné náklady a vykazovaný zisk je o tyto náklady snížen. Jestliže ale společnost nemá dostatek aktiv, může přijít o výhodné zakázky a tím i o možný zisk. Ukazatele aktivity tedy firmě napomáhají zjistit, zda lze velikost jednotlivých druhů aktiv v poměru k současným nebo budoucím aktivitám podniku považovat za přiměřenou.

Doba obratu celkových aktiv vyjadřuje celkovou produkční efektivnost firmy. Tento ukazatel udává počet dní, za které realizované tržby pokryjí hodnotu aktiv podniku.

Tab. 24: Doba obratu celkových aktiv v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2008	2009	2010	2011
	Aktiva celkem	157 995	120 290	122 259	304 861
	Ø aktiva celkem	x	139 142,5	121 274,5	213 560
	Tržby celkem	287 246	212 996	228 828	508 703
	Denní tržby (tržby / 365)	786,9	583,6	626,9	1 393,7
	Ø denní tržba	x	685,3	605,3	1 010,3
	Doba obratu celkových aktiv (dny)	x	203	200,4	211,4

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Pro každou firmu je žádoucí dosahovat co nejnižšího výsledku. Čím nižších hodnot totiž ukazatel dosahuje, tím vyšší je celková produkční efektivnost podniku. U společnosti Brammer Czech a. s. je vývoj hodnot kolísavý. Počet dní během analyzovaných let celkově vzrostl, a to z výchozích 203 dní v roce 2009 na 211 dní v roce 2011, tedy o týden. Celková produkční efektivnost společnosti je tedy hodnocena jako neuspokojivá. K tomu, aby se stávající situace změnila a počet dní dále nenarůstal, by bylo zapotřebí zvýšit průměrné denní tržby nebo snížit průměrná celková aktiva.

Ukazatel **rychlost obratu celkových aktiv** udává počet obrátek celkového objemu aktiv společnosti za sledované období.

Tab. 25: Rychlost obratu celkových aktiv v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2009	2010	2011
	Tržby celkem	212 996	228 828	508 703
	Ø aktiva celkem	139 142,5	121 274,5	213 560
	Rychlost obratu celkových aktiv	1,5	1,9	2,4

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Oproti předchozímu ukazateli zde firma usiluje o co nejvyšší výsledek. Čím vyšší je počet obrátek, tím vyššího zisku může organizace dosáhnout, přičemž minimální doporučená

hodnota ukazatele je 1. Počet obrátek v jednotlivých letech rostl, což značí, že společnost si vedla velmi dobře. V roce 2010 došlo oproti roku předchozímu ke zvýšení počtu obrátek z 1,5 na 1,9 a v roce následujícím dokonce na hodnotu 2,4. Kritérium minimální požadované výše bylo splněno ve všech letech, takže hodnoty lze považovat za velice uspokojivé.

Dalším ukazatelem aktivity je **doba obratu zásob**, jež říká, po jakou dobu (ve dnech) jsou OA vázána ve formě zásob, a to do doby jejich prodeje či spotřeby.

Tab. 26: Doba obratu zásob v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2008	2009	2010	2011
	Zásoby	78 289	56 393	58 075	127 923
	Ø stav zásob	x	67 341	57 234	92 999
	Ø denní tržba	x	685,3	605,3	1 010,3
	Doba obratu zásob (dny)	x	98,3	94,6	92

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

U doby obratu zásob je požadována co nejnižší hodnota ukazatele. U zkoumané společnosti je možné sledovat snižující se počet dnů, po něž OA byla vázána ve formě zásob, což znamená, že vývoj ukazatele je příznivý. Nejdéle byla OA vázána v roce 2009, a to přes 93 dní. O rok později se doba obratu zásob snížila na necelých 95 dní a v roce 2011 na 92 dní. Celkový rozdíl mezi roky 2009 a 2011 není příliš markantní, z čehož lze usoudit, že ve společnosti nedocházelo k zastarávání zásob.

Rychlost obratu zásob říká, kolikrát je během daného období daná položka zásob prodána a opět nakoupena a uskladněna.

Tab. 27: Rychlost obratu zásob v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2009	2010	2011
	Tržby celkem	212 996	228 828	508 703
	Ø stav zásob	67 341	57 234	92 999
	Rychlost obratu zásob	3,2	4	5,5

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Během sledovaných let docházelo k růstu rychlosti obratu zásob, což znamená, že firma Brammer Czech a. s. byla během každého následujícího roku schopna obrátit zásoby vícekrát, než v roce předešlém. V průběhu roku 2009 se zásoby obrátily více než 3krát, v roce 2010 4krát a v roce následujícím dokonce více než 5krát. Tento vývoj rychlosti obratu zásob naznačuje, že si společnost vedla dobře.

Ukazatel **doba obratu pohledávek (průměrná doba inkasa)** určuje, jak dlouhá je průměrná splatnost pohledávek. Po tuto dobu společnost svým obchodním partnerům poskytuje bezúročný dodavatelský úvěr.

Tab. 28: Doba obratu pohledávek v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2008	2009	2010	2011
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	703	5	1 290	4 153
C. III.	Krátkodobé pohledávky	52 954	51 747	45 680	96 715
	Pohledávky celkem	53 657	51 752	46 970	100 868
	Ø stav pohledávek celkem	x	52 704,5	49 361	73 828
	Ø denní tržba	x	685,3	605,3	1 010,3
	Doba obratu pohledávek (dny)	x	76,9	81,5	73

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Vývoj doby obratu zásob vykazuje kolísavý trend. Nejprve došlo k jejímu prodloužení, a to z necelých 77 dnů v roce 2009 na téměř 82 dnů v roce 2010. O rok později naopak došlo k jejímu zkrácení na 73 dnů. I když hodnoty nad 70 dnů nebyly příliš uspokojivé, lze tento vývoj považovat za celkem pozitivní, protože se doba obratu zásob mezi 2 posledními roky zkracovala. Dá se předpokládat, že rozšíření klientely v důsledku fúze přinese další nárůst tržeb, a tím doje ke zkracování doby obratu zásob i v budoucnosti.

Rychlost obratu pohledávek říká, kolikrát se pohledávky za určité období přemění na peněžní prostředky.

Tab. 29: Rychlost obratu pohledávek v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2009	2010	2011
	Tržby celkem	212 996	228 828	508 703
	Ø stav pohledávek celkem	52 704,5	49 361	73 828
	Rychlost obratu pohledávek	4	4,6	6,9

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Jak je zjevné z tabulky (Tab. 29), rychlost obratu pohledávek postupně rostla. Mezi roky 2009 a 2010 se jednalo o nízký nárůst, a to o necelý den. V roce 2011 ukazatel nabýval téměř hodnoty 7, což znamená, že se pohledávky za daný rok obrátily téměř 7krát.

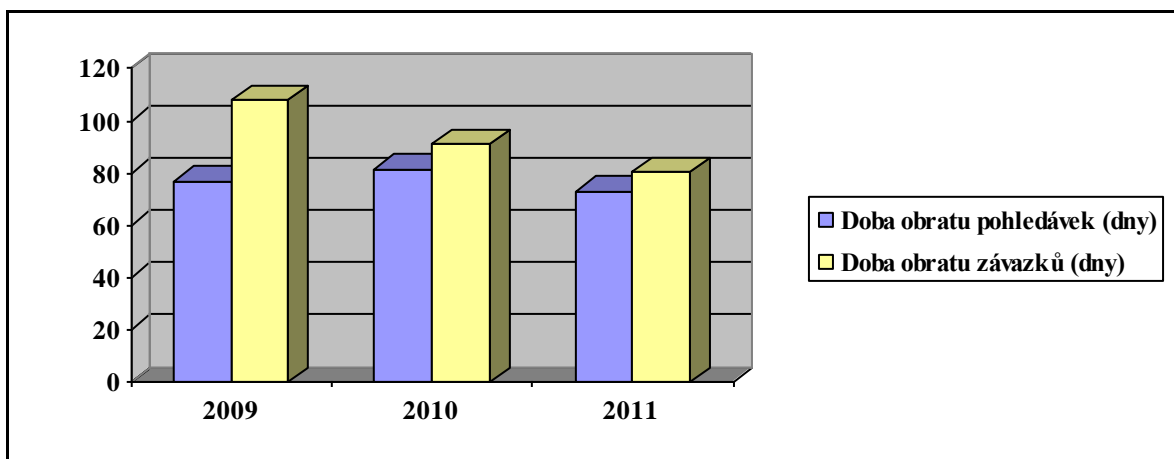
Posledním ukazatelem aktivity, který je zde vypočítán, je **doba obratu závazků (doba odkladu plateb)**, která hodnotí platební morálku společnosti Brammer Czech a. s. k jejím dodavatelům. Ukazatel udává dobu, po níž firma odkládá platbu svých dluhů.

Tab. 30: Doba obratu závazků v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2008	2009	2010	2011
B. III.	Krátkodobé závazky	44 368	36 438	48 359	113 626
B. IV. 2	Krátkodobé bankovní úvěry	42 120	24 683	625	0
	Obchodní dluhy celkem	86 488	61 121	48 984	113 626
	Ø obchodní dluhy celkem	x	73 804,5	55 052,5	81 305
	Ø denní tržba	x	685,3	605,3	1 010,3
	Doba obratu závazků (dny)	x	107,7	90,9	80,5

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Doba obratu závazků by měla dosáhnout minimálně hodnoty doby obratu pohledávek, což bylo ve všech letech splněno. Největší rozdíl mezi zmíněnými ukazateli lze pozorovat v roce 2009, kdy činil téměř 31 dnů. V roce 2011 tento rozdíl byl naopak nejmenší, a to 7 a půl dne.



Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, vlastní zpracování

Obr. 17: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v letech 2009 až 2011 (ve dnech)

Z Obr. 17, který porovnává dobu obratu pohledávek a závazků, je jasné, že společnost byla během všech 3 let ve značné výhodě. Dodavatelské úvěry byly ve všech případech poskytovány na dobu kratší, než byla doba provozního úvěru, který firma čerpala od svých dodavatelů.

4.4.4 Ukazatele zadluženosti (*debt ratios*)

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji, jež podnik používá ke svému financování.

Za základní ukazatel zadluženosti je považována **celková zadluženost**, která v procentech vyjadřuje podíl cizích zdrojů na aktivech celkem.

Tab. 31: Celková zadluženost společnosti Brammer Czech a. s. v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2009	2010	2011
B.	Cizí zdroje	92 935	105 721	167 424
	Aktiva celkem	120 290	122 259	304 861
	Celková zadluženost (v %)	77,3	86,5	54,9

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Čím nižších hodnot ukazatel nabývá, tím nižší je zadluženost firmy a naopak. Doporučená hodnota celkové zadluženosti je udávána v rozmezí 30 až 60 %. Z tabulky (Tab. 31) je

vidět, že pouze v roce 2011 společnost dosáhla doporučené hodnoty (necelých 55 %). V ostatních letech byla zadluženost firmy mnohem větší, a to přes 77 % v roce 2009 a 86,5 % v roce 2010. Při posuzování zadluženosti je také potřeba brát v úvahu průměrné hodnoty odvětví, a také schopnost podniku hradit úroky z dluhů. Z vývoje celkové zadluženosti společnosti Brammer Czech a. s. lze vyvodit, že poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům byl poměrně hodně vysoký, ale v průběhu roku 2011 klesl, a zdroje společnosti byly v loňském roce rozděleny vhodně.

Ukazatel **míra zadluženosti** udává poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. Tento údaj zajímá zejména banky, které na základě výsledků rozhodnou, jestli zájemci poskytnou úvěr. Bankovní instituce sledují vývoj ukazatele v čase a kladou důraz na to, zda se poměr mezi vlastním a cizím kapitálem snižuje nebo zvyšuje.

Tab. 32: Míra zadluženosti společnosti Brammer Czech a. s. v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2009	2010	2011
B.	Cizí zdroje	92 935	105 721	167 424
A.	Vlastní kapitál	26 853	16 502	135 093
	Míra zadluženosti	3,5	6,4	1,2

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Čím vyšších hodnot ukazatel nabývá, tím více cizích zdrojů podnik využívá a možnost získání dalších cizích zdrojů je nižší. U organizace Brammer Czech a. s. mezi lety 2009 a 2010 došlo k nárůstu cizích zdrojů a zároveň ke snížení VK, což ve výsledku znamenalo, že míra zadluženosti se zvýšila z 3,5 na 6,4. V roce 2011 narostla jak hodnota cizího tak vlastního kapitálu, a ukazatel tedy mohl klesnout na 1,2. Jelikož vypovídací schopnost celkové zadluženosti a míry zadluženosti je stejná, platí zde stejné závěry jako u ukazatele předchozího – poměr vlastního a cizího kapitálu byl nejprve hodně vysoký, ale během posledního roku rapidně klesl, což značí správný vývoj.

Ukazatel **úrokové krytí** podává informace o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Lze ho spočítat jako poměr mezi ziskem před odečtením úroků a daní a nákladovými úroky.

Tab. 33: Úrokové krytí společnosti Brammer Czech a. s. v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2009	2010	2011
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-28 336	-14 784	817
N.	Nákladové úroky	1 523	1 348	1 675
	Úrokové krytí	-17,6	-10	1,5

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Doporučovaná hodnota úrokového krytí je hodnota vyšší než 5. Tato hranice nebyla překonána ani v jednom z období, což není dobré. Pokud je výsledek roven 1, podnik dosáhnul zisku, který lze použít pouze na splátky úroků a na platbu daní a zisku nezůstanou žádné prostředky. Pro podnik je taková situace absolutně neuspokojivá. Ze záporných výsledků v prvních dvou letech je patrné, že společnost vůbec nedosahovala zisku a situace firmy byla zcela neúnosná. Minimální hranici ukazatel překročil až roku 2011, ale pouze o 0,5. Do budoucna je zapotřebí dosahovat vyššího zisku a zároveň snižovat nákladové úroky, aby úrokové krytí nabývalo uspokojivých hodnot.

K ukazatelům zadluženosti lze zařadit také ukazatel na bázi cash flow **dobu splácení dluhů**, který je chápán jako podíl mezi cizími zdroji sníženými o rezervy a provozním cash flow. Jelikož výkaz cash flow nemám k dispozici, není zde ukazatel vypočítán.

K vyjádření vztahu mezi majetkovou a finanční strukturou firmy je možné použít ukazatel krytí DM vlastním kapitálem a krytí DM dlouhodobými zdroji.

Krytí DM vlastním kapitálem vyjadřuje vztah mezi majetkovou a finanční strukturou firmy.

Tab. 34: Krytí DM vlastním kapitálem u společnosti Brammer Czech a. s. v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2009	2010	2011
A.	Vlastní kapitál	26 853	16 502	135 093
B.	Dlouhodobý majetek	9 499	8 751	10 352
	Krytí DM vlastním kapitálem	2,8	1,9	13

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Jelikož výsledky ve všech letech dosahují hodnot vyšších než 1, VK je využíván k financování dlouhodobých i krátkodobých aktiv, což svědčí o tom, že firma klade větší důraz na svou finanční stabilitu než na dosahovaný výnos. Nejvyšší hodnoty ukazatel nabyl v roce 2011, a to 13.

U posledního ukazatele zadluženosti, **krytí DM dlouhodobými zdroji**, platí tzv. zlaté pravidlo financování (DM by měl být financován dlouhodobými zdroji).

Tab. 35: Krytí DM dlouhodobými zdroji u firmy Brammer Czech a. s. v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2009	2010	2011
A.	Vlastní kapitál	26 853	16 502	135 093
B. II.	Dlouhodobé závazky	31 189	56 737	53 798
B. IV. 1	Dlouhodobé bankovní úvěry	625	0	0
	Dlouhodobé cizí zdroje celkem	31 814	56 737	53 798
B.	Dlouhodobý majetek	9 499	8 751	10 352
	Krytí DM dlouhodobými zdroji	6,2	8,4	18,2

Zdroj: Rozvaha firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Zjištěné hodnoty během let 2009 až 2011 nabývaly přes hodnotu 1, takže firma sice byla finančně stabilní, ale překapitalizovaná – tzn., že význačná část oběžného majetku byla financována dlouhodobými zdroji a podíl ČPK na OA byl vysoký. Společnost Brammer Czech a. s. tedy uplatňovala konzervativní strategii, která je bezpečná, ale drahá. Vývoj ukazatele krytí DM dlouhodobými zdroji vykazuje rostoucí trend, takže podnik byl rok od roku více překapitalizován (v roce 2011 téměř 3krát více než v roce 2009).

4.5 Analýza soustav ukazatelů

Pro zhodnocení finanční situaci společnosti Brammer Czech a. s. jsou vybrány dva modely, a to Kralickův Quicktest a Altmanovo Z-skóre.

4.5.1 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je oblíbeným bonitním modelem zejména pro jeho rychlost a dobrou vypovídací schopnost. Nejprve je nutné vypočítat vzorce, podle jejichž výsledků je finanční zdraví vyhodnoceno. U každého výsledku vyjádřeného v procentech je v závorce uvedeno, zda je dosažená hodnota lepší (L) či horší (H) než hodnota doporučená.

Tab. 36: Podklady pro výpočet vzorců Kralickova Quicktestu

(v tis. Kč)	Položka	2009	2010	2011
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-28 353	-13 581	3 413
II.	Výkony	4 030	4 345	9 894
I.	Tržby za prodej zboží	206 854	228 820	507 385
	Výkony a prodej zboží	210 884	233 165	517 279
	Aktiva celkem	120 290	122 259	304 861
B.	Cizí zdroje	92 935	105 721	167 424
C.	Časové rozlišení	502	36	2 344
	Cizí zdroje + ostatní pasiva	93 437	105 757	160 768
A.	Vlastní kapitál	26 853	16 502	135 093
C.	Oběžná aktiva	110 051	113 276	293 669
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
D.	Časové rozlišení	740	232	840
	OA + pohl. za upsaný ZK + ostatní A	110 791	113 508	294 509
B.	Dlouhodobý majetek	9 499	8 751	10 352

Zdroj: Účetní výkazy firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Tab. 37: Výpočet vzorců Kralickova Quicktestu

Vzorec pro výpočet	Výsledky (v %)		
	2009	2010	2011
Rentabilita výkonu = HV po zdanění/výkony a prodej ZBO	-13,4 (H)	-5,8 (H)	0,7 (H)
Rentabilita aktiv = HV po zdanění/aktiva celkem	-23,6 (H)	-11,1 (H)	1,1 (H)
Produktivita aktiv = výkony a prodej zboží/aktiva celkem	175,3 (H)	190,7 (H)	169,7 (H)
Zadluženost = cizí kapitál + ostatní pasiva/aktiva celkem	77,7 (H)	86,5 (H)	52,7 (L)
Vybavenost vlastním kapitálem = VK/aktiva celkem	22,3 (H)	13,5 (H)	44,3 (L)
Podíl OA = OA + pohledávky za upsaný VK + ostatní A/aktiva celkem	92,1 (H)	92,8 (H)	96,6 (H)
Podíl DM = DM (stálá aktiva)/aktiva celkem	7,9 (H)	7,2 (H)	3,4 (H)

Zdroj: Vlastní zpracování

V letech 2009 a 2010 všechny počítané ukazatele nabývaly horších hodnot, než by podle doporučení měly. Nevyhovující výsledky tedy svědčí o tom, že ani v jednom z těchto roků finanční situace firmy nebyla dobrá. V roce 2011 lze pozorovat zlepšení u dvou ukazatelů, a to u zadluženosti, která představovala necelých 53 %, čímž splňovala doporučenou hodnotu udávanou jako maximálně 50 až 60 %, a u vybavenosti vlastním kapitálem (44,3 %), u níž je přijatelných minimálně 40 až 50 %. U ostatních ukazatelů v roce 2011 byly hodnoty neuspokojivé, a proto obdržely hodnocení horší.

Co se týče vývojových trendů, které udávají, zda má výsledek v letech stoupat či klesat, je situace firmy lepší.

Rentabilita výkonů sice ani v jednom roce nesplňovala minimální hodnotu 2,5 %, ale podle vývojového trendu by měla stoupat, což je splněno (z výchozích -13,4 % v roce 2009 vzrostla na 0,7 % v roce 2011).

Rentabilita aktiv by ideálně měla dosahovat minimálně 5 %, ale to se v letech 2009 až 2011 nestalo. Na druhou stranu u hodnot lze zaznamenat rostoucí trend, který je vyžadován.

K minimální hodnotě 250 % se produktivita aktiv nejvíce přiblížila v roce 2010, a to s necelými 191 %. Stejně jako předchozí ukazatele, i produktivita aktiv by měla vykazovat rostoucí trend. Ten byl ale pozorovatelný pouze mezi roky 2009 a 2010, a poté hodnota opět klesla.

Pokud jde o zadluženost, její hodnoty by během let měly klesat. K poklesu došlo pouze mezi roky 2010 a 2011, a to z necelých 87 % na téměř 53 %, které zároveň splňovaly požadavek ideální hodnoty.

Vybavenost vlastním kapitálem by podle doporučení měla stoupat. Mezi roky 2009 a 2010 došlo naopak k poklesu vypočtených hodnot (z 22,3 % na 13,5 %), což znamená, že nárůstu bylo dosaženo opět až mezi roky 2010 a 2011 (růst z 13,5 % na 44,3 %).

Podíl oběžných aktiv by ideálně měl činit kolem 50 % a během sledovaných let by měl klesat. U firmy Brammer Czech a. s. byl vývoj hodnot zcela opačný. Místo toho, aby podíl OA klesal, docházelo k jeho postupnému růstu, a to z 92,1 % v roce 2009 na 96,6 % v roce 2011, takže doporučená hodnota byla výrazně překročena.

Podobná situace je zachycena u vývoje podílu dlouhodobého majetku, kde se doporučená hodnota pohybuje také kolem 50 %, ale v čase by měla stoupat. Hodnoty ukazatele se ale vyvíjely v opačném směru a klesaly z necelých 8 % v roce 2009 na 3,4 % v roce 2011.

Po zhodnocení všech dosažených výsledků lze konstatovat, že finanční zdraví firmy bylo během posledních 3 let velmi špatné. Díky fúzi se finanční situace firmy v posledním roce mírně zlepšila a je zde předpoklad, že ukazatele v budoucnosti budou nabývat příznivějších hodnot a finanční zdraví společnosti bude lepší než doposud.

4.5.2 Altmanovo Z-skóre

Altmanův model patří mezi bankrotní modely, jejichž náplní je zjistit, zda podniku v blízké budoucnosti hrozí bankrot. K výpočtu Altmanova Z-skóre je využit aktualizovaný vzorec vhodný pro podniky, jejichž akcie nejsou veřejně obchodovatelné na burze (52).

Tab. 38: Podklady pro výpočet Altmanova Z-skóre v letech 2009 až 2011

(v tis. Kč)	Položka	2009	2010	2011
	Čistý pracovní kapitál	73 613	64 917	180 043
	Aktiva celkem	120 290	122 259	304 861
A. V.	Hospodářský výsledek běžného období	-28 353	-13 581	3 413
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let	19 706	-5 114	94 737
A. III.	Fondy ze zisku	3 500	3 500	5 086
	Nerozdělený zisk	-5 147	-15 195	103 236
*	Provozní výsledek hospodaření	-26 152	-12 606	3 424
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 013	-2 178	-2 641
N.	Nákladové úroky	1 523	1 348	1 675
XIII.	Mimořádné výnosy	82	0	64
	Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)	-26 560	-13 436	2 522
A.	Účetní hodnota vlastního kapitálu	26 853	16 502	135 093
B.	Cizí zdroje	92 935	105 721	167 424
C.	Časové rozlišení	502	36	2 344
	Účetní hodnota celkových dluhů	93 437	105 757	169 768
	Celkový obrat (tržby celkem)	212 996	228 828	508 703

Zdroj: Účetní výkazy firmy Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011

Tab. 39: Altmanovo Z-skóre v letech 2009 až 2011

Index	Vzorec pro výpočet indexu	Absolutní hodnoty indexů			Váha
		2009	2010	2011	
A	ČPK / celková aktiva	0,6119	0,5309	0,5906	0,717
B	nerozdělený zisk / celková aktiva	-0,0428	-0,1243	0,3386	0,847
C	EBIT / celková aktiva	-0,2208	-0,1099	0,0083	3,107
D	účetní hodnota VK / účetní hodnota celk. dluhů	0,2874	0,1560	0,7956	0,420
E	celkový obrat / celková aktiva	1,7707	1,8717	1,6686	0,998
	Altmanovo Z-skóre	1,6	1,8	2,7	

Zdroj: Vlastní zpracování

Z hlediska vypočtených hodnot ukazatele, lze říci, že ve všech sledovaných letech se firma nacházela v tzv. šedé zóně (měla se potýkat s vážnými finančními problémy a hrozil jí bankrot). Ve skutečnosti ale situace byla trochu odlišná. Je pravda, že během roků 2009 a

2010 společnost hospodařila se ztrátou a mohla se blížit bankrotu, ale o rok později došlo k výraznému zlepšení finanční situace, podnik vykazoval zisk a hrozba bankrotu zmizela.

Je důležité zabývat se také vývojem hodnot Altmanova Z-skóre v čase. Na první pohled je patrné, že hodnoty během let 2009 až 2011 rostly, což značí velmi pozitivní vývoj. Protože v posledním roce Altmanovo Z-skóre dosahovalo hodnoty 2,7, je možné předvídat, že v dalších letech hodnota přesáhne hranici 2,9 a podnik se přesune do pásma prosperity, které značí uspokojivou finanční situaci.

4.6 Přehled výsledků

V následující tabulce (Tab. 40) jsou přehledně zachyceny výsledky počítaných ukazatelů, přičemž příznivé výsledné hodnoty jsou označeny žlutě, nevyhovující hodnoty šedě.

Tab. 40: Výsledky počítaných ukazatelů za roky 2009 až 2011

	Ukazatel	2009	2010	2011
Rozdílové ukazatele	Čistý pracovní kapitál	73 613	64 917	180 043
Ukazatele rentability	ROE (v %)	-69,1	-62,6	4,5
	ROA (v %)	-19,5	-10,3	2,2
	ROS (v %)	-11,3	-6,1	0,9
Ukazatele likvidity	Běžná likvidita (v %)	180	231	258
	Pohotová likvidita (v %)	87,8	112,7	145,9
	Okamžitá likvidita (v %)	3,1	16,8	57,1
Ukazatele zadluženosti	Celková zadluženost (v %)	77,3	86,5	54,9
	Úrokové krytí	-17,6	-10	1,5
Kralickův Quicktest	Rentabilita výkonu	-13,4	-5,8	0,7
	Rentabilita aktiv	-23,6	-11,1	1,1
	Produktivita aktiv	175,3	190,7	169,7
	Zadluženost	77,7	86,5	52,7
	Vybavenost vlastním kapitálem	22,3	13,5	44,3
	Podíl OA	92,1	92,8	96,6
	Podíl DM	7,9	7,2	3,4
Altmanovo Z-skóre		1,6	1,8	2,7

Zdroj: Vlastní zpracování

Závěr

Cílem této diplomové práce bylo pomocí finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví společnosti Brammer Czech a. s. za roky 2009 až 2011, odhalit problémy, s nimiž se podnik během daných let setkal a navrhnout možná řešení, která by stávající finanční situaci společnosti mohla v budoucnosti zlepšit.

Na základě zpracování finanční analýzy jsem došla k názoru, že firma Brammer Czech a. s. si v letech 2009 a 2010 nevedla příliš dobře – v obou uvedených letech totiž hospodařila s poměrně vysokou ztrátou, která v roce 2009 činila -28 353 000 Kč a o rok později -13 581 000 Kč. Vykazovanou ztrátu lze nepochybně přičítat celosvětové ekonomické krizi, která v roce 2008 zasáhla většinu podnikatelských subjektů v Americe a posléze i v České republice. V důsledku ekonomické krize zákazníci firmy Brammer Czech a. s. během roku 2009 nakoupili výrazně nižší množství součástek a náhradních dílů využívaných k prvovýrobě či opravám strojů, což se negativně podepsalo na tržbách za prodané zboží a následně na výši hospodářského výsledku. I když společnost hospodařila se ztrátou, management neuzavřel žádnou pobočku (provedl pouze personální změny), čímž neohrozil dostupnost a vysokou úroveň poskytovaných služeb a nabídku prodáváného zboží, na čemž si velice zakládá. Aby firma vyřešila obrovský propad tržeb, vytvořila mimo jiné tři konsolidace nákupních procesů pro obchodní partnery, kteří se zabývají výrobou piva, pneumatik a stavební keramiky. Dále ve spolupráci se svými klíčovými dodavateli uspořádala několik cílených promoakcí, rozvíjela nástroj EDI, a také obnovila certifikaci dle ISO standardů.

Během roku 2010 byly tyto projekty a nápady úspěšně realizovány, což se odrazilo ve snížení ztráty účetního období a vedlo k mírnému zlepšení finanční situace.

Na počátku roku 2011 došlo k fúzi, kdy zanikly dvě organizace – Brammer Czech servis, s. r. o. a ZPV Group s. r. o., přičemž nástupnickou účetní jednotkou byla právě organizace Brammer Czech a. s. Tato fúze určitě představovala krok správným směrem, jelikož jak je zřejmé z účetních výkazů, právě v roce 2011 společnost dosáhla zisku 3 413 000 Kč a její finanční situace se velice zlepšila. Za hlavní důvod lze považovat rozšíření klientely

následkem fúze, a z toho vyplývající nárůst tržeb za prodané zboží o 278 565 000 Kč, tj. téměř o 122 %.

Dosud popsanou skutečnost je možné zaznamenat také ve vývoji ukazatelů finanční analýzy. Hodnoty ukazatelů rentability (rentabilita vlastního kapitálu, úhrnného vloženého kapitálu a tržeb), byly během roků 2009 a 2010 záporné, a tudíž pro investory nebylo výhodné do společnosti vkládat finanční prostředky. Vypočtené hodnoty ukazatelů rentability byly kladné až v roce 2011, což vypovídá o tom, že společnost Brammer Czech a. s. svou činností postupně zvyšovala výnosnost vlastního kapitálu, úhrnného vlastního kapitálu a tržeb a od roku 2011 úspěšně zhodnocuje investice.

Co se týče ukazatelů likvidity 1., 2. a 3. stupně, jejich hodnoty nebyly vždy ideální. Hodnota běžné likvidity byla v roce 2011 o něco vyšší, než jsou doporučované hodnoty, což svědčí o zbytečně nákladném financování a zbytečně vysokém ČPK. Pohotová likvidita roku 2011 nabývala ideální hodnoty a okamžitá likvidita byla o něco vyšší. Podle vývoje ukazatelů likvidity lze vyvodit podobné závěry jako u ukazatelů předchozích – rok 2011 byl pro společnost rokem úspěšným a měla by se i nadále snažit, aby její schopnost dostát svým závazkům byla stejná či ještě lepší než dosud.

Vývoj hodnot ukazatelů aktivity byl během sledovaných let uspokojivý – tedy až na dobu obratu celkových aktiv. Každý podnik se snaží o to, aby tato doba byla co nejkratší, ale ve společnosti Brammer Czech a. s. došlo k opačnému vývoji a počet dní se zvýšil z necelých 201 dnů v roce 2010 na téměř 212 dnů v roce 2011. Jako možné řešení pro firmu vidím zvýšení průměrných denních tržeb, které by přispělo ke zkrácení doby obratu celkových aktiv.

Na základě doporučovaných hodnot byla celková zadluženost společnosti v roce 2011 naprosto ideální – vhodné rozdělení zdrojů je pro účetní jednotku velice důležité a měla by se snažit o jeho udržení i v následujících letech působení. Naprosto neuspokojivých hodnot nabýval ukazatel úrokového krytí, jelikož ani v jednom roce nepřesáhl minimální hranici 5. Pozitivně lze hodnotit fakt, že hodnoty ukazatele se rok od roku zlepšovaly, takže pokud firma v budoucnosti dosáhne vyššího zisku a zároveň bude schopna snížit nákladové

úroky, budou hodnoty úrokového krytí růst a finanční situace společnosti bude lepší. V této souvislosti je důležité podotknout, že během všech analyzovaných let sice podnik byl finančně stabilní, ale překapitalizován (část oběžného majetku byla kryta dlouhodobými zdroji), což ve výsledku znamená, že jistota jde na úkor výnosnosti.

Výsledky Kralickova Quicktestu a Altmanova Z-skóre jen potvrzují skutečnost, že v předešlých letech se organizace Brammer Czech a. s. potýkala s finančními problémy, způsobenými zejména celosvětovou ekonomickou krizí a s ní spojeným úbytkem prodaného zboží. V loňském roce ale došlo k dokonalému řešení dosavadní ne příliš přívětivé finanční situace podniku, kterým bylo přistoupení k fúzi, se kterou souviselo pro firmu velmi důležité rozšíření počtu zákazníků a vznik nových partnerských vztahů. Troufám si tvrdit, že účetní jednotka se díky zrealizované fúzi částečně vypořádala s následky ekonomické krize a nyní je na ní, aby stávající finanční situaci udržela a postupem času ještě zlepšila.

Aby takového výsledku firma Brammer Czech a. s. byla schopna dosáhnout, je zapotřebí zejména zvýšit tržby za prodané zboží, které tvoří podstatnou část celkových výnosů. Vedení firmy bych doporučila, aby i nadále utužovalo dobré vztahy se svými zákazníky a drželo se hesla: náš zákazník, náš pán. Je nezbytné neustále sledovat jejich potřeby a přání a snažit se vytvářet jim nabídku na míru, poskytovat slevy a různé další benefity a výhody. V dnešní době je ale nutné zaujmout pozornost také nových zákazníků. Nejen v České republice je nakupování přes internet velice oblíbenou záležitostí – je totiž velmi jednoduché, dostupné a hlavně šetří čas. Jako výbornou příležitost k získávání nových odběratelů tedy vidím založení českého internetového obchodu, který společnost dosud neprovozuje. Záleželo by na společnosti, jaké množství peněžních prostředků by na tvorbu internetového obchodu byla ochotna poskytnout. Nejprve by na zkoušku mohla využít možnosti zřízení internetového obchodu zcela zdarma, jehož nevýhodou ale je jednotný vzhled, nelze jej výrazně upravovat a odlišení od konkurenčních obchodů je tedy zanedbatelné. Jako vhodnější bych volila tzv. krabicové řešení, kdy internetový obchod je předem předpřipraven, lze ho částečně upravovat podle vlastních požadavků a jeho zprovoznění a ovládání je rychlé a pohodlné. Náklady na tento typ e-shopu se pohybují od 900 Kč do 2 500 Kč měsíčně, což je podle mého názoru poměrně nízká částka v poměru

k možným získaným tržbám. Pokud by se nápad internetového prodeje osvědčil, je možné investovat do lepších verzí, upravit design a potřebné funkce.

Věřím, že cíle této diplomové práce byly splněny a provedená finanční analýza podává potřebné informace o finančním zdraví společnosti Brammer Czech a. s. za roky 2009, 2010 a 2011. Doufám, že managementu podniku budou zjištěné výsledky prospěšné a napomůžou mu k udržení dobrého finančního zdraví firmy i v nadcházejících letech. Zpracování této diplomové práce pro mě bylo velice přínosné, jelikož jsem zdokonalila své dosavadní znalosti z oblasti finanční analýzy.

Seznam použité literatury

Citace:

[1] VALACH, J. et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999, s. 91. ISBN 80-86119-21-1.

[2] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011, s. 3 – 110. ISBN 978-80-251-3386-6.

[3] JÁČOVÁ, H.; DUBOVÁ, M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005, s. 50 – 92. ISBN 80-7083-909-0.

[4] SŮVOVÁ, H. et al. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, a. s., 1999, s. 15 - 103. ISBN 80-7265-027-0.

[5] DLUHOŠOVÁ, D. et al. *Finanční řízení podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšířené vyd. Praha: Ekopress, 2010, s. 72. ISBN 978-80-86929-68-2.

[6] MRKVIČKA, J.; KOLÁŘ, J. *Finanční analýza*. 2. přepracované vyd. Praha: Aspi, a. s., 2006, s. 24 – 104. ISBN 80-7357-219-2.

[7] BLAHA, Z.; JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006, s. 19 – 28. ISBN 80-7261-145-3.

[8] JÁČOVÁ, H.; PRSKAVCOVÁ, M. *Finanční řízení podniku (Sbírka příkladů)*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2008, s. 25, 26, 74. ISBN 978-80-7372-424-5.

[9] KOVANICOVÁ, D.; KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl II Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha: Polygon, 1997, s. 38 – 42. ISBN 80-85967-56-1.

[10] MAREK, P. et al. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. s. 192 – 199. ISBN 978-80-86929-49-1.

[11] KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. s. 83 – 109. ISBN 978-80-247-3349-4.

[12] GLEN, A. *Corporate financial management*. 3rd ed., London: Financial Times/Prentice Hall, 2005, 960 – 964. ISBN 0 273 68726 3.

[13] Obchodnírejstřík.cz. *Obchodní rejstřík* [online]. © 2000 – 2011 [cit. 19. března 2012]. Dostupné z: <http://obchodnirejstrik.cz/brammer-czech-a-s-25252445/>

[14] BRAMMER CZECH a. s. *O nás* [online]. © 2012 [cit. 27. března 2012]. Dostupné z: http://www.brammer.cz/o_nas.htm

[15] BRAMMER CZECH a. s. *Historie* [online]. © 2012 [cit. 27. března 2012]. Dostupné z: <http://www.brammer.cz/historie.htm>

[16] BRAMMER CZECH a. s. *History* [online]. © 2012 [cit. 27. března 2012]. Dostupné z: <http://www.brammer.biz/history.htm>

[17] BRAMMER CZECH a. s. *Produkty – ložiska a těsnění* [online]. © 2012 [cit. 27. března 2012]. Dostupné z: http://www.brammer.cz/loziska_a_tesneni.htm

[18] BRAMMER CZECH a. s. *Produkty – elektromechanická zařízení* [online]. © 2012 [cit. 27. března 2012]. Dostupné z: http://www.brammer.cz/elektromechanicka_zarizeni.htm

[19] BRAMMER CZECH a. s. *Produkty – všeobecná údržba* [online]. © 2012

[cit. 27. března 2012]. Dostupné z: http://www.brammer.cz/vseobecna_udrzba.htm

[20] BRAMMER CZECH a. s. *Produkty – přenos mechanické energie* [online]. © 2012

[cit. 27. března 2012]. Dostupné z:

http://www.brammer.cz/pienos_mechanicke_energie.htm

[21] BRAMMER CZECH a. s. *Produkty – fluidní technika* [online]. © 2012 [cit. 27.

března 2012]. Dostupné z: http://www.brammer.cz/fluidni_technika.htm

Bibliografie:

Interní materiály společnosti BRAMMER CZECH a. s.

Účetní výkazy společnosti BRAMMER CZECH a. s. za roky 2009 až 2011

Obchodní rejstřík a sbírka listin. *Výroční zpráva společnosti Brammer Czech a. s. 2009*

[online]. © 2012 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 10. dubna 2012].

Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a225813&slCis=600219331&klic=zbrPx7c40EqabhqubSRQMw%3d%3d)

[sl?subjektId=isor%3a225813&slCis=600219331&klic=zbrPx7c40EqabhqubSRQMw%3d%3d](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a225813&slCis=600219331&klic=zbrPx7c40EqabhqubSRQMw%3d%3d).

Československá obchodní banka. *Výhled úrokových sazeb* [online]. © ČSOB, 2012

[cit. 10. dubna 2012]. Dostupné z: [http://www.csob.cz/cz/csob/Analyzy/Stranky/Vyhled-](http://www.csob.cz/cz/csob/Analyzy/Stranky/Vyhled-urokovych-sazeb.aspx)

[urokovych-sazeb.aspx](http://www.csob.cz/cz/csob/Analyzy/Stranky/Vyhled-urokovych-sazeb.aspx)

Studijní materiálu k předmětu Finance I. a II. a Finanční řízení podniku I. a II, vše KFÚ

Internetové stránky iPodnikatel.cz. *Podnikání na internetu* [online]. © 2011 [cit. 10. dubna

2012]. Dostupné z: [http://www.ipodnikatel.cz/Podnikani-na-internetu/vhodne-reseni-pro-](http://www.ipodnikatel.cz/Podnikani-na-internetu/vhodne-reseni-pro-vas-internetovy-obchod.html)

[vas-internetovy-obchod.html](http://www.ipodnikatel.cz/Podnikani-na-internetu/vhodne-reseni-pro-vas-internetovy-obchod.html)

Seznam příloh

Název přílohy		Počet stran
Příloha A:	Rozvaha ke dni 31. 12. 2009	4
Příloha B:	Výkaz zisku a ztráty ke dni 31. 12. 2009	2
Příloha C:	Rozvaha ke dni 31. 12. 2010	4
Příloha D:	Výkaz zisku a ztráty ke dni 31. 12. 2010	2
Příloha E:	Rozvaha ke dni 31. 12. 2011	4
Příloha F:	Výkaz zisku a ztráty ke dni 31. 12. 2011	2

Příloha A

Doručeno osobně

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

Finanční úřad ve Zlíně Kralupy n. L.
Došlo: 30.02.2010
Číslo:
Přílohy:

ROZVAHA

(BALANCE)

ke dni 31.12.2009
(v celých tisících Kč)

IČ
25252445

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

BRAMMER CZECH a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Slovany 140
Dvůr Králové nad Labem
54401

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	149 482	-29 192	120 290	157 995
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	20 838	-11 339	9 499	13 644
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	6 186	-4 988	1 198	625
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
	3 Software	007	5 384	-4 848	536	601
	4 Ocenitelná práva	008	201	-140	61	24
	5 Goodwill	009	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	601	0	601	0
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	8 765	-6 271	2 494	7 106
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	50
	2 Stavby	015	679	-198	481	4 216
	3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	8 086	-6 073	2 013	2 662
	4 Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5 Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	178
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
	9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	5 887	-80	5 807	5 913
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	5 887	-80	5 807	5 913
	2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
	3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
	4 Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
	5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

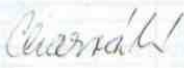
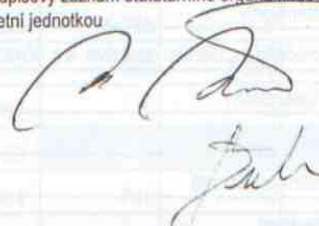
0
1

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	127 904	-17 853	110 051	143 491
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	62 425	-6 032	56 393	78 289
C. I. 1	Materiál	033	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	62 351	-6 032	56 319	78 110
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	74	0	74	179
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	5	0	5	703
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	647
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	56
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	5	0	5	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	56 212	-4 465	51 747	52 954
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	51 432	-4 465	46 967	51 329
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	1 897	0	1 897	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	2 204	0	2 204	1 377
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	590	0	590	264
8	Dohadné účty aktivní	056	89	0	89	-20
9	Jiné pohledávky	057	0	0	0	4
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	9 262	-7 356	1 906	11 545
C. IV. 1	Peníze	059	121	0	121	198
2	Účty v bankách	060	1 785	0	1 785	3 991
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	7 356	-7 356	0	7 356
4	Pořízovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	740	0	740	860
D. I. 1	Náklady příštích období	064	740	0	740	860
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ	PASIVA	řad	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	120 290	157 995
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	26 853	55 206
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	32 000	32 000
1	Základní kapitál	070	32 000	32 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	079	3 500	3 500
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	3 200	3 200
2	Statutární a ostatní fondy	081	300	300
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)	082	19 706	25 184
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	25 184	25 184
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-5 478	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) <i>/ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</i>	085	-28 353	-5 478
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	086	92 935	102 630
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	087	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
4	Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	092	31 189	10 517
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	16 107	10 462
3	Závazky - podstatný vliv	095	15 010	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
6	Vydané dluhopisy	098	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
8	Dohadné účty pasívní	100	0	0
9	Jiné závazky	101	0	0
10	Odložený daňový závazek	102	72	55

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	103	36 438	44 368
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	104	31 759	40 317
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	105	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	108	1 377	1 434
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	716	826
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	794	843
8	Krátkodobé přijaté zálohy	111	357	177
9	Vydané dluhopisy	112	0	0
10	Dohadné účty pasivní	113	1 435	771
11	Jiné závazky	114	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	115	25 308	47 745
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	625	5 625
2	Krátkodobé bankovní úvěry	117	24 683	42 120
3	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	119	502	159
C. I. 1	Výdaje příštích období	120	502	166
2	Výnosy příštích období	121	0	-7

Právní forma účetní jednotky :	akciová společnost
DIČ :	CZ25252445
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	obchodní činnost - velkoobchod, specializovaný maloobchod

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
2. 6. 2010		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

Příloha B

Finanční úřad ve Dvoře Králové n. L.		Doručeno osobně	
Došlo: 30-06-2010			
Čj.:			
Přílohy:			

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni **31.12.2009**

(v celých tisících Kč)

IČ

25252445

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

BRAMMER CZECH a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

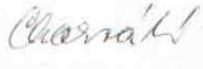

Slovany 140
Dvůr Králové nad Labem
54401

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	206 854	286 984
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	167 197	228 014
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	39 657	58 970
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	4 030	4 186
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	4 030	4 186
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	26 265	36 751
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	3 602	3 708
B. 2	Služby	10	22 663	33 043
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	17 422	26 405
C.	Osobní náklady	12	28 044	30 151
C. 1	Mzdové náklady	13	20 490	21 709
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	6 748	7 572
C. 4	Sociální náklady	16	806	870
D.	Daně a poplatky	17	210	56
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 657	1 534
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	6 142	262
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	6 142	262
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	3 671	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	3 671	0
F. 2	Prodávý materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	15 720	-713
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 386	26 695
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 800	27 114
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-26 152	-4 780
/(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/				

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

1

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	87	609
N.	Nákladové úroky	43	1 523	2 337
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 318	4 949
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 895	4 224
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	48	-2 013	-1 003
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	17	0
Q. 1	-splatná	50	0	0
Q. 2	-odložená	51	17	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-28 182	-5 783
XIII.	Mimořádné výnosy	53	82	371
R.	Mimořádné náklady	54	253	66
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	-171	305
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-28 353	-5 478
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-28 336	-5 478

Okamžik sestavení 26. 2010	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky 	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
-------------------------------	---	--

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

Příloha C

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA**(BALANCE)****ke dni 31.12.2010****(v celých tisících Kč)****IČ****25252445**

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

BRAMMER CZECH a.s.
akciová společnost

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Slovany 3051

Dvůr Králové nad Labem
54401

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	152 783	-30 524	122 259	120 290
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	21 333	-12 582	8 751	9 499
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	6 624	-5 303	1 321	1 198
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	5 384	-5 282	102	536
4	Ocenitelná práva	008	34	-21	13	61
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	601
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 206	0	1 206	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	9 125	-7 199	1 926	2 494
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
2	Stavby	015	679	-284	395	481
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	8 240	-6 915	1 325	2 013
4	Pěstelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	206	0	206	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	5 584	-80	5 504	5 807
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	5 584	-80	5 504	5 807
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

0

1

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	131 218	-17 942	113 276	110 051
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	64 107	-6 032	58 075	56 393
C. I. 1	Materiál	033	234	0	234	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	10	0	10	0
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	63 731	-6 032	57 699	56 319
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	132	0	132	74
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	1 290	0	1 290	5
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	64	0	64	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	5
8	Odložená daňová pohledávka	047	1 226	0	1 226	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	50 234	-4 554	45 680	51 747
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	42 457	-4 554	37 903	46 967
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	5 471	0	5 471	1 897
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	1 437	0	1 437	2 204
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	52	0	52	590
8	Dohadné účty aktivní	056	665	0	665	89
9	Jiné pohledávky	057	152	0	152	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	15 587	-7 356	8 231	1 906
C. IV. 1	Peníze	059	143	0	143	121
2	Účty v bankách	060	8 088	0	8 088	1 785
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	7 356	-7 356	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	232	0	232	740
D. I. 1	Náklady příštích období	064	232	0	232	740
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	122 259	120 290
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	16 502	26 853
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	32 000	32 000
1	Základní kapitál	070	32 000	32 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	-303	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-303	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	079	3 500	3 500
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	3 200	3 200
2	Statutární a ostatní fondy	081	300	300
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)	082	-5 114	19 706
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	25 184	25 184
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-30 298	-5 478
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) <i>/ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</i>	085	-13 581	-28 353
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	086	105 721	92 935
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	087	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
4	Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	092	56 737	31 189
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	41 674	16 107
3	Závazky - podstatný vliv	095	15 063	15 010
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
6	Vydané dluhopisy	098	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
8	Dohadné účty pasívní	100	0	0
9	Jiné závazky	101	0	0
10	Odložený daňový závazek	102	0	72

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	103	48 359	36 438
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	104	39 775	31 759
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	108	1 452	1 377
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	842	716
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	596	794
8	Krátkodobé přijaté zálohy	111	215	357
9	Vydané dluhopisy	112	0	0
10	Dohadné účty pasivní	113	5 144	1 435
11	Jiné závazky	114	335	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	115	625	25 308
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	625
2	Krátkodobé bankovní úvěry	117	625	24 683
3	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	119	36	502
C. I. 1	Výdaje příštích období	120	36	502
2	Výnosy příštích období	121	0	0

Právní forma účetní jednotky :	akciová společnost
DIČ :	CZ25252445
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	obchodní činnost - velkoobchod, specializovaný maloobchod

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
20.03.11 9:49		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

Příloha D

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky		
Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		BRAMMER CZECH a.s. akciová společnost		
ke dni 31.12.2010 (v celých tisících Kč)		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Slovany 3051 Dvůr Králové nad Labem 54401		
IČ 25252445				
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
a	b	c	sledovaném 1 minulém 2	
I.	Tržby za prodej zboží	01	228 820	206 854
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	184 190	167 197
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	44 630	39 657
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	4 345	4 030
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	4 335	4 030
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	10	0
3	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	26 477	26 265
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	2 801	3 602
B. 2	Služby	10	23 676	22 663
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	22 498	17 422
C.	Osobní náklady	12	31 547	28 044
C. 1	Mzdové náklady	13	23 073	20 490
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	7 701	6 748
C. 4	Sociální náklady	16	773	806
D.	Daně a poplatky	17	31	210
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 365	1 657
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	8	6 142
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	8	6 142
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	0	3 671
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	3 671
F. 2	Prodáváný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	89	15 720
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 394	1 386
H.	Ostatní provozní náklady	27	5 474	1 800
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	-12 606	-26 152

Fomulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	3	87
N.	Nákladové úroky	43	1 348	1 523
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 857	2 318
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 690	2 895
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	48	-2 178	-2 013
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	-1 203	17
Q. 1	-splatná	50	95	0
Q. 2	-odložená	51	-1 298	17
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-13 581	-28 182
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	82
R.	Mimořádné náklady	54	0	253
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	-171
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-13 581	-28 353
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-14 784	-28 336
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky		Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
20.03.11 9:49				

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

Příloha E

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

IČ

25252445

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

BRAMMER CZECH a.s.
akciová společnost

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Slovany 3051

Dvůr Kralovce nad Labem
54401

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	350 589	-45 728	304 861	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	30 726	-20 374	10 352	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	9 442	-8 667	775	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	9 364	-8 598	766	0
4	Ocenitelná práva	008	34	-25	9	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	44	-44	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	15 640	-11 627	4 013	0
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
2	Stavby	015	679	-369	310	0
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	14 644	-11 250	3 394	0
4	Pěstíelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	111	-8	103	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	206	0	206	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	5 644	-80	5 564	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	5 644	-80	5 564	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

0

1

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	319 023	-25 354	293 669	0
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	140 245	-12 322	127 923	0
C. I. 1	Materiál	033	242	0	242	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	138 188	-12 322	125 866	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	1 815	0	1 815	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	4 153	0	4 153	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	254	0	254	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	808	0	808	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	3 091	0	3 091	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	102 391	-5 676	96 715	0
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	99 659	-5 676	93 983	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	1 652	0	1 652	0
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	33	0	33	0
8	Dohadné účty aktivní	056	1 040	0	1 040	0
9	Jiné pohledávky	057	7	0	7	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	72 234	-7 356	64 878	0
C. IV. 1	Peníze	059	256	0	256	0
2	Účty v bankách	060	64 622	0	64 622	0
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	7 356	-7 356	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	840	0	840	0
D. I. 1	Náklady příštích období	064	840	0	840	0
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	304 861	0
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	135 093	0
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	32 000	0
1	Základní kapitál	070	32 000	0
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	-143	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-143	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	079	5 086	0
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	3 200	0
2	Statutární a ostatní fondy	081	1 886	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)	082	94 737	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	138 616	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-43 879	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) <i>(ř. 01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118))</i>	085	3 413	0
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	086	167 424	0
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	087	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
4	Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	092	53 798	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	53 798	0
3	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
6	Vydané dluhopisy	098	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
8	Dohadné účty pasívní	100	0	0
9	Jiné závazky	101	0	0
10	Odložený daňový závazek	102	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	103	113 626	0
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	104	94 532	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105	2 691	0
3	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	108	3 091	0
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	1 600	0
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	2 757	0
8	Krátkodobé přijaté zálohy	111	408	0
9	Vydané dluhopisy	112	0	0
10	Dohadné účty pasivní	113	8 527	0
11	Jiné závazky	114	20	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	115	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	119	2 344	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	120	0	0
2	Výnosy příštích období	121	2 344	0

Právní forma účetní jednotky :	akciová společnost
DIČ :	CZ25252445
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	obchodní činnost - velkoobchod, specializovaný maloobchod

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
20.03.11		
20:19		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

Příloha F

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31.12.2011 (v celých tisících Kč)			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky BRAMMER CZECH a.s. akciová společnost	
Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Slovany 3051 Dvůr Králové nad Labem 54401	
IČ 25252445				
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období sledovaném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	507 385	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	396 171	0
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	111 214	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	9 894	0
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	9 904	0
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3	Aktivace	07	-10	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	50 673	0
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	6 770	0
B. 2	Služby	10	43 903	0
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	70 435	0
C.	Osobní náklady	12	63 404	0
C. 1	Mzdové náklady	13	46 716	0
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	15 270	0
C. 4	Sociální náklady	16	1 418	0
D.	Daně a poplatky	17	78	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 714	0
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	1 318	0
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 318	0
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	834	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	834	0
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	3 241	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4 089	0
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 147	0
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření <i>/(ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/</i>	30	3 424	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	28	0
N.	Nákladové úroky	43	1 675	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	6 746	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	7 740	0
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	48	-2 641	0
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	-2 596	0
Q. 1	-splatná	50	-731	0
Q. 2	-odložená	51	-1 865	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	3 379	0
XIII.	Mimořádné výnosy	53	64	0
R.	Mimořádné náklady	54	30	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	34	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	3 413	0
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	817	0
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
20.03.11 20:19				
Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz				
2				